

## **Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**

**Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011**

# **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 2012**

## **Contenido**

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado Integral

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



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## 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 2012 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.

#### Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca  
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701  
Quito  
T +593 2 222 1719 / 250 3893  
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](http://www.grantthornton.ec)



**Grant Thornton**

An instinct for growth™

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 2012, 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***

Nuestra opinión sobre el cumplimiento por parte de **Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, de obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2012, se emitirá por separado.

Marzo, 26 del 2013

Quito, Ecuador

María de los Angeles Gujarro  
CPA No. 22.120

Grant Thornton Dorag Ecuador Co. Sde.  
RNAE No. 322

## Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

### Estados de situación financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012,  
con cifras comparativas a los años terminados al 31 de diciembre del 2011  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2012	2011
<b>Activos</b>			
<b>Corriente</b>			
Efectivo en caja y bancos	6	823.440	783.896
Inversiones mantenidas al vencimiento	7	168.006	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	2.887.100	2.788.775
Inventario	9	206.344	178.045
<b>Total activo corriente</b>		<b>4.084.890</b>	<b>3.749.716</b>
<b>No corriente</b>			
Propiedad y equipo, neto	10	5.071.530	3.514.065
Intangibles, neto	11	123.820	97.763
Otros activos		76.720	79.213
Impuesto diferido	10 (b)		30.429
<b>Total activo no corriente</b>		<b>5.272.070</b>	<b>3.720.470</b>
<b>Total activos</b>		<b>9.356.960</b>	<b>7.470.186</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Corriente</b>			
Obligaciones con inversionistas	12	824.470	723.766
Obligaciones financieras	13	463.422	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	3.116.521	2.614.332
Impuesto a la renta por pagar	16 (a)	41.230	34.742
Obligaciones laborales acumuladas	15	407.257	326.482
Dividendos por pagar			222.500
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>4.852.900</b>	<b>3.922.822</b>
<b>No corriente</b>			
Obligaciones con inversionistas	12	1.205.800	2.089.425
Obligaciones financieras	13	1.041.742	
Obligación por beneficios definidos	17	253.000	241.673
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>2.500.542</b>	<b>2.331.098</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Asignado		552.000	252.000
Reservas		77.943	1.000
Resultados acumulados		1.293.503	972.266
<b>Total patrimonio</b>	18	<b>1.923.446</b>	<b>1.225.266</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>9.356.960</b>	<b>7.470.186</b>

  
 \_\_\_\_\_  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros

## Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

### Estados del Resultado Integral

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2012,  
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos Ordinarios	19	24.680.659	18.517.280
Costo de Producción		9.849.267	7.591.108
Costo de locales del personal y otros	20	13.648.380	9.877.055
<b>Margen bruto</b>		<b>1.183.012</b>	<b>1.049.117</b>
Otros Ingresos		26.548	14.913
Otros Gastos		26.345	10.128
Gastos financieros		199.526	95.813
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>		<b>983.689</b>	<b>958.089</b>
Impuesto a la renta	16 (a)	237.897	177.307
<b>Resultado neto</b>		<b>745.792</b>	<b>780.782</b>
<b>Ganancia por acción</b>	22	<b>0,74</b>	<b>0,71</b>

  
\_\_\_\_\_  
Vinicio Cueva  
Apoderado General

  
\_\_\_\_\_  
Cecilia Jara  
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 25 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 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Notas	Resultados acumulados					Total
	Capital Asignado	Reserva legal	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Utilidades Acumuladas	Resultado neto	
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2010</b>	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)		(250,000)
Distribución de dividendos				(250,000)		(250,000)
Resultado neto					780,782	780,782
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2011</b>	252,000	1,000	(54,609)	246,093	780,782	1,328,266
Reserva legal		70,943		(70,943)		-
Transferencia a resultados acumulados				780,782	(780,782)	-
Salario digno 2011					(47,612)	(47,612)
Aumento de capital	300,000			(300,000)		-
Resultado neto					745,702	745,702
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2012</b>	18	552,000	77,943	(54,609)	649,032	1,923,446

  
Virgilio Leiva  
Apoderado General

  
Cecilia Jaya  
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 25 forman parte integral de los estados financieros

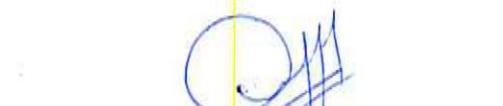
# Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

## Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Flujo originado por actividades de operación</b>		
Efectivo provisto por clientes	25.034.147	18.475.584
Efectivo utilizado en pagos a proveedores, a empleados y otros	(23.720.658)	(16.802.852)
<b>Total efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>1.313.489</b>	<b>1.672.732</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedad y equipo, neto	(2.276.913)	(1.641.474)
Efectivo utilizado en inversiones mantenidas al vencimiento	(168.006)	
Efectivo utilizado en activos intangibles	(409.198)	(97.903)
<b>Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(2.854.117)</b>	<b>(1.739.377)</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Efectivo (utilizado en) provisto por titularización de flujos	(702.921)	2.813.191
Efectivo provisto por (utilizado en) compañías relacionadas	777.937	(2.340.976)
Efectivo provisto por (utilizado en) obligaciones financieras	1.505.164	(27.500)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>1.580.180</b>	<b>444.715</b>
<b>Variación neta del efectivo en caja y bancos</b>	<b>39.552</b>	<b>378.070</b>
<b>Saldo inicial de efectivo en caja y bancos</b>	<b>783.896</b>	<b>405.826</b>
<b>Saldo final de efectivo en caja y bancos</b>	<b>823.448</b>	<b>783.896</b>

  
Vinicio Lora  
Apoderado General

  
Cecilia Jaya  
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 25 forman parte integral de los estados financieros

# Shemlon 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 2012,  
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Resultado neto</b>	<b>745.792</b>	<b>780.782</b>
<b>Partidas de conciliación entre el resultado previsto por actividades de operación</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	985.660	597.500
Impuesto a la renta	199.468	188.662
Provisión por participación trabajadores	173.592	169.074
Beneficios sociales	233.665	326.482
Jubilación patronal y desahucio	18.539	86.352
Transferencias de activos al gasto	103.889	
Ventas /Bajas de activos	13.031	5.611
Impuestos diferidos	38.429	(11.355)
Otros		30.809
<b>Resultado conciliado</b>	<b>2.512.065</b>	<b>2.173.917</b>
<b>Cambios netos en el capital de trabajo</b>		
Aumento de clientes	(353.488)	(41.696)
Disminución (aumento) de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	38.222	(349.149)
Aumento de inventarios	(28.299)	(29.205)
(Disminución) Aumento de proveedores	(191.511)	306.796
Disminución de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(656.377)	(379.555)
Disminución de obligación por beneficios definidos	(7.123)	(8.376)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>1.313.489</b>	<b>1.672.732</b>



Vinicio Luján  
Apoderado General



Cecilia Jaya  
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 25 forman parte integral de los estados financieros

# Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(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.

## 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.

Con fecha 08 de abril del 2011, la Sucursal constituyó el Fideicomiso de Titularización Sindicada de Flujos Deli Shemlon, cuyo objeto es efectuar el proceso de titularización por US\$7 millones en dos series, Serie A US\$ 3 millones a un plazo de 1.080 días y la Serie B US\$4 millones a un plazo de 1.440 días, la colocación de los valores se realizó desde el 15 de agosto de 2011 hasta el 15 de agosto del 2011.

## 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 NIC 1 - Presentación de estados financieros, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012.

### a) Declaración de conformidad y presentación

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

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:

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

- 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.

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

#### 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 y Activos intangibles sujetos a amortización y/o depreciación 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 Sucursal 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).

### Vida útil de propiedad y equipo

La determinación de las vidas útiles 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.

### 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: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, obligaciones financieras, cuentas por pagar 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.

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

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### i) Cuentas por Cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar representan principalmente los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes. El efectivo en caja y bancos de la Sucursal, así como las cuentas por cobrar a clientes, y la mayoría de las otras cuentas por cobrar caen en esta categoría de instrumentos financieros.

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 Compañía. 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 y 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) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Compañía tiene clasificadas dentro de este grupo a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluyendo pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Sucursal incluyen obligaciones con inversionistas, proveedores y otras cuentas por pagar.

Los pasivos con proveedores y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones y se manejan en condiciones normales de negocio por lo que no incluyen transacciones de financiamiento otorgados por los acreedores, y se registran al valor de la contrapartida recibida y no se descuentan ya que son liquidables en el corto plazo.

### **Deterioro de activos financieros al costo amortizado**

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada periodo. 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 debido a que los mismos son consumibles. El costo de los inventarios es determinado utilizando el método del costo promedio.

- 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.

### h) **Propiedad y equipo**

Son reconocidos como propiedad y equipo aquellos bienes que se usan para el uso administrativo y para generar ventas de alimentos y que tienen una vida mayor a un periodo.

### i) Construcciones

Las construcciones que son de propiedad de la Sucursal. Dichos activos se deprecian durante las vidas útiles esperadas (determinadas por referencia con activos propios comparables) o a lo largo de la vida del arrendamiento.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se han establecido indicios de deterioro.

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### ii) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

### iii) Medición en el reconocimiento inicial

La propiedad y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como 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.

### iv) Medición posterior

Los elementos de propiedad y equipos posterior al reconocimiento inicial se contabilizarán utilizando el modelo del costo, este modelo es un método contable en el cual la propiedad y equipos se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Sucursal.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a la propiedad y equipo se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de la propiedad, planta y equipos; y, se depreciarán durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de una propiedad, planta o equipo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

### i) **Depreciación de propiedad y equipo**

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de la propiedad y equipo. 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 propiedad y equipo:

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

<u>Tipo de Activo</u>	<u>Tipo</u>
Maquinaria y equipo	10,00%
Muebles y enseres	10,00%
Equipos de computación	33,33%
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 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) **Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios, derivados de la titularidad, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

### l) **Intangibles**

Se considerados como activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya sea porque son separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual. La Compañía registra como intangibles aquellos activos cuyo costo puede medirse en forma fiable y de los cuales espera obtener beneficios económicos futuros.

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### *i) Derechos de uso por construcciones en terreno ajeno*

Los derechos de uso incluidos en el activo intangible, corresponden a las inversiones realizadas por la Compañía en la construcción de locales comerciales en inmuebles de propiedad de partes relacionadas, en virtud de contratos de concesión comercial para la construcción en terreno ajeno, suscritos entre las partes, cuya duración es lo que determine el contrato de concesión contados a partir del momento de la terminación de la obra. Estos contratos le dan a la Compañía (la concesionaria) en el transcurso de ese período el derecho de operar por su cuenta y a su total beneficio los locales comerciales construidos, sin tener que pagar ningún valor por la concesión comercial durante el período que especifique el contrato, al final de los cuales existe el compromiso de devolver la posesión y el manejo de los inmuebles objeto de los contratos a favor de la parte concedente y a partir de ese momento correrá la obligación del pago de valores mensuales de concesión.

Los derechos de concesión son registrados al valor de los costos incurridos en la construcción y la amortización se realiza por el método de línea recta en función de lo que especifique el contrato. Se considera un valor residual de cero.

La Compañía tiene como política de medición posterior el modelo del costo de los derechos de concesión, los cuales se amortizan al tiempo de duración de cada uno de los contratos.

### *ii) Software*

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan por el método de línea recta, durante sus vidas útiles estimadas de 5 años de acuerdo a los parámetros determinados de uso por parte de los técnicos y aprobados por la administración, considerando un valor residual de cero.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos.

### **m) Inversiones en subsidiarias y asociadas**

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

### **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 (causado) e impuestos diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### i) Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

### ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

### o) **Obligaciones financieras**

La Compañía reconoce un pasivo financiero cuando el pasivo es parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero.

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

deudas financieras se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

La tasa efectiva, es la tasa que igual exactamente los pagos futuros de caja con el valor neto inicial del pasivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo gastos financieros, a menos que sean capitalizados como parte de un activo apto.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

### p) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

### q) 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 Compañía 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**

#### Beneficios Post – empleo – Jubilación Patronal y Desahucio

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.

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

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.

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 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.

### r) 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.

Los ingresos de la Sucursal provienen principalmente de ventas de comida rápida en locales concesionados y arrendados a terceros.

### s) Costos de Producción

Los costos de producción se reconocen al momento de la venta del inventario.

### t) 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

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

### u) 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.

**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 en caja y bancos.

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

### v) Ganancias por acción

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

### w) 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.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Compañía.

La Sucursal no adoptó las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2012:

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

- NIIF 9 (modificada en 2010): Aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. De enero de 2015. introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja; requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Para los cambios en el valor razonable de pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.
- NIIF 10: Estados financieros consolidados, y su enmienda "Entidades de inversión": Emitida el 12 de mayo de 2011. Establece los principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades; esta norma reemplaza los requisitos de consolidación establecidos en la SIC-12 Consolidación – Entidades de cometido específico y en la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. Si bien la norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, se aconseja su aplicación anticipada. La NIIF 10 se basa en los principios existentes para identificar al concepto de control como el factor determinante para establecer si una entidad debe estar incluida en los estados financieros consolidados de la sociedad controladora. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde esto es difícil de evaluar.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable a ejercicios que se inicien el o después del 1ro de enero de 2013; prevé reflejar de una manera más realista las implicaciones de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica (como es el caso actualmente). La norma está enfocada en resolver las inconsistencias en la exposición de los acuerdos conjuntos al exigir un método simple para registrar las participaciones en entidades controladas de forma conjunta.
- NIIF 12 - Exposición de intereses en otras entidades: Emitida el 12 de mayo de 2011, es una norma nueva y completa que trata sobre los requisitos de exposición para todos los tipos de interés en otras entidades, incluidas las subsidiarias, los acuerdos conjuntos, y entidades asociadas y estructuras no consolidadas. Es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se aconseja su aplicación.
- NIIF 13 - Medición del valor razonable: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2013, establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Valor razonable

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

se define como "el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes en el mercado a la fecha de medición".

- NIC 19 - Beneficios a empleados: la enmienda incluye un número de mejoras específicas a la Norma, esta versión modificada de NIC 19 es efectiva para los ejercicios que comienzan el 1ro. de enero de 2013.. Los principales cambios están referidos a:
  - o eliminar el "método corredor", requiriendo a las entidades reconocer todas las ganancias y pérdidas que surgen en el período;
  - o racionalizar la presentación de cambios en los activos y pasivos del plan;
  - o mejorar los requisitos de exposición, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficio y los riesgos a los que las entidades se exponen a través de la participación en ellos.
  
- NIC 32 y NIIF 7 - Enmienda sobre compensación de activos financieros con pasivos financieros: La enmienda Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7), emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F, según los cuales una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.
  
- Mejoras a las NIIF emitidas en 2012: Incluyen mejoras a las siguientes normas: NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIC 1 Presentación de Estados Financieros, NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, NIC 34 Información Financiera Intermedia. Aplicable a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

### 5. 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.

#### 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 acuerdos a las necesidades del mercado de alimentos. Adicionalmente, existe la posibilidad de que la fluctuación de variables

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

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 años anteriores principalmente con el financiamiento a través del sector financiero, sin embargo, en el año 2011 ha tenido una disminución; situación que obedece a una reestructuración de deuda a través de la titularización sindicada de flujos realizada 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 2012 entre el 7,5% y 8% anual, tasas que se mantienen vigentes desde el año 2011. 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 evita la concentración de riesgo.

### ii) Riesgo de precio de materia prima

La Compañía 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 Compañía, generando posibles pérdidas. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

### 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

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

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 S.A., Menestras del Negro, Infrucel, Wadehouse. El saldo corresponde a préstamos otorgados sustentados con contratos de mutuo. (véase nota 21).

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 2012:

	2012			
<u>Obligación</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>Total (US\$)</u>
Titularización de flujos:				
I Titularización	803.625	900.000	385.740	2.089.425
Intereses por pagar	20.845			20.845
<b>Total</b>	<b>824.470</b>	<b>900.060</b>	<b>385.740</b>	<b>2.110.270</b>

	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	803.625	900.060	385.740	2.813.191
<b>Total</b>	<b>723.766</b>	<b>803.625</b>	<b>900.060</b>	<b>385.740</b>	<b>2.813.191</b>

## 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 a cabo 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.

### 6. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el saldo del efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo	24.281	22.738
Bancos locales	799.167	761.158
<b>Total</b>	<b>823.448</b>	<b>783.896</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el efectivo en caja y bancos no poseen restricciones para su uso.

### 7. Inversiones mantenidas al vencimiento

Al 31 de diciembre del 2012, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento comprenden a inversiones temporales en depósitos a plazos, efectuados en el sistema financiero con vencimiento en el mes de febrero del 2013, estos depósitos devengan intereses al 7% anual.

EL fideicomiso deberá conformar el fondo rotativo con los flujos enviados por Deli y Shemlon y de esta manera liquidar los pagos trimestrales a los inversionistas de acuerdo a la constitución del Fideicomiso de Titularización Sindicada de Flujos Deli Shemlon.

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### 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 2012 y 2011 es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar comerciales (1):		
Clientes	407.835	50.797
Relacionadas (nota 21)	7.841	11.391
Provisión para cuentas incobrables	(204)	(204)
	<u>415.472</u>	<u>61.984</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Fideicomiso (3)	-	204.566
Relacionadas (nota 21)	2.362.575	2.470.000
Empleados	6.339	5.672
Anticipo Proveedores	42.730	11.309
Otras	59.984	33.244
	<u>2.471.628</u>	<u>2.724.791</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.887.100</u></b>	<b><u>2.786.775</u></b>

- (1) Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los saldos pendientes de cobro por ventas, de las cuales la Sucursal brinda 30 días de crédito; siendo esta su política contable. A continuación un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales, sin incluir la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cartera por vencer	405.181	59.797
Cartera vencida entre 1 y 360 días	10.262	2.391
Cartera vencida mayor a 1 año	233	
	<u>415.676</u>	<u>62.188</u>

- (2) A continuación un análisis de la antigüedad de otras cuentas por cobrar sin incluir la provisión por deterioro:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cartera por vencer	86.536	
Cartera vencida entre 1 y 360 días	1.469.096	210.238
Cartera vencida mayor a 1 año	915.996	2.514.553
	<u>2.471.628</u>	<u>2.724.791</u>

- (3) Corresponde al saldo pendiente de cobro al Fideicomiso de Titularización Sindicada de Flujos Deli-Shemlon, el cual constituye a la provisión de intereses al 31 de diciembre del 2012 y al exceso de flujo a ser restituido a la Compañía por el Fideicomiso al 31 de diciembre del 2011.

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### 9. Inventarios

La Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 mantiene un inventario en locales por US\$206.344 y US\$178.045 respectivamente, que pertenece principalmente a alimentos y empaques que son utilizados para la elaboración de las comidas que ofrece cada una de las cadenas.

### 10. Propiedad y equipos- neto

El movimiento de propiedad y equipo neto al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Activación Construcciones en curso	Reclasificaciones Concesiones	Reclasificaciones	Transferencias		Venta	Bajas	Depreciaciones	Saldo al final del año
						Transf. Activos	Transf. Gasto				
<b>Activos Propios:</b>											
Maquinaria y Equipos	633.187	160.140				57.854					851.181
Muebles y Enceres	4.265										4.265
Equipos de Computación	419.450	252.330				103.970		(2.027)	(12.711)		760.429
<b>Total activos propios</b>	<b>1.056.902</b>	<b>412.470</b>				<b>161.832</b>		<b>(2.027)</b>	<b>(12.711)</b>		<b>1.615.875</b>
<b>Construcciones en Propiedades de Terceros:</b>											
Construcciones en curso Terceros	407.205		(367.323)		(30.972)						-
Construcciones en curso		1.864.434	(804.745)	363.086	30.972	(161.832)	(14.885)				1.286.030
Construcciones por amortizar	3.407.146		1.172.068				(127.206)				4.452.009
<b>Total activos en propiedad de terceros</b>	<b>4.871.343</b>	<b>2.276.913</b>		<b>363.086</b>			<b>(142.091)</b>	<b>(2.027)</b>	<b>(12.711)</b>		<b>7.353.914</b>
<b>Depreciaciones Acumuladas</b>	<b>(1.357.278)</b>						<b>30.202</b>	<b>616</b>	<b>1.691</b>	<b>(965.614)</b>	<b>(2.202.303)</b>
<b>Total</b>	<b>3.514.065</b>	<b>2.276.913</b>		<b>363.086</b>			<b>(103.889)</b>	<b>(2.011)</b>	<b>(11.020)</b>	<b>(965.614)</b>	<b>5.071.530</b>

# Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

2011

Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificaciones	TRANSFERENCIAS		Venta	Bajas	Depreciaciones	Saldo al final del año
				Transf. Activos	Transf. Gasto				
<b>Activos Propios:</b>									
Maquinaria y Equipos	472.928	70.087	-	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
<b>Total activos propios</b>									
<b>Construcciones en Propiedades de Terceros:</b>									
Construcciones en curso Terceros	99.528	1.530.005	(1.055.505)	(135.804)	(30.809)				407.295
Construcciones por amortizar	2.351.581		1.055.505						3.407.146
<b>Total activos en propiedad de terceros</b>	<b>3.202.778</b>	<b>1.045.551</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(30.809)</b>	<b>(3.631)</b>	<b>(2.546)</b>	<b>-</b>	<b>4.871.343</b>
Depreciaciones Acumuladas	(702.018)					001	1.501	(507.361)	(1.357.278)
<b>Total</b>	<b>2.600.760</b>	<b>1.045.551</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(30.809)</b>	<b>(3.030)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(507.361)</b>	<b>3.514.065</b>

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 2012 y 2011 los saldos de los intangibles son como sigue:

2012

Detalle	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificaciones PPE	Activaciones concesiones	Amortización	Saldo al Final del año
Concesión por Amortizar	18.007	72.149		54.192		144.348
Concesiones locales		337.049	(337.049)			-
Concesiones en Curso	80.229		(26.037)	(54.192)		-
<b>Total Concesiones</b>	<b>98.236</b>	<b>409.198</b>	<b>(363.086)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>144.348</b>
Amortización Acumulada	(473)				(20.046)	(20.519)
<b>Total concesiones neto</b>	<b>97.763</b>	<b>409.198</b>	<b>(363.086)</b>	<b>-</b>	<b>(20.046)</b>	<b>123.829</b>

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

2011					
Detalle	Saldo al Inicio del año	Adiciones	Reclasificaciones	Amortización	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
<b>Total Concesiones</b>		<b>97.903</b>	<b>333</b>	<b>-</b>	<b>98.236</b>
Amortización. Acumulada			(333)	(140)	(473)
<b>Total concesiones noto</b>	<b>-</b>	<b>97.903</b>	<b>-</b>	<b>(140)</b>	<b>97.763</b>

### 12. Obligaciones con inversionistas

Al 31 de diciembre del 2012, 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:

2012							
Fecha de omisión	Fecha valor	Fecha de vencimiento	Plazo on días	Tasa de interés nominal anual	Valor nominal	Saldo de capital	Interés por pagar
<b>SERIE A</b>							
15/08/2011	15/08/2011	15/02/2013	1080	7,50%	96.435	707.190	15.068
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2013	1080	7,50%	96.435	610.755	13.260
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2013	1080	7,50%	96.435	514.320	11.452
15/08/2011	15/08/2011	15/11/2013	1080	7,50%	128.580	385.740	9.644
<b>SERIE B</b>							
15/08/2011	15/08/2011	15/02/2013	1440	8,00%	85.720	1.200.080	25.716
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2013	1440	8,00%	85.720	1.114.360	24.002
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2013	1440	8,00%	85.720	1.028.640	22.287
15/08/2011	15/08/2011	15/11/2013	1440	8,00%	128.580	900.060	20.573
<b>Intereses por pagar</b>					<b>20.845</b>		
<b>Obligaciones con inversionistas corto plazo</b>					<b>824.470</b>		<b>142.001</b>
<b>SERIE A</b>							
15/08/2011	15/08/2011	15/02/2014	1080	7,50%	128.580	257.160	7.233
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2014	1080	7,50%	128.580	128.580	4.822
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2014	1080	7,50%	128.580		2.411

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### SERIE B

15/08/2011	15/08/2011	15/02/2014	1440	8,00%	128.580	771.480	18.001
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2014	1440	8,00%	128.580	642.900	15.430
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2014	1440	8,00%	128.580	514.320	12.858
15/08/2011	15/08/2011	15/11/2014	1440	8,00%	128.580	385.740	10.286
15/08/2011	15/08/2011	15/02/2015	1440	8,00%	128.580	257.160	7.715
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2015	1440	8,00%	128.580	128.580	5.143
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2015	1440	8,00%	128.580		2.572
<b>Obligaciones con Inversinistas a largo plazo</b>					<b>1.285.800</b>		<b>86.470</b>

### 2011

Fecha de emisión	Fecha valor	Fecha de vencimiento	Plazo en días	Tasa de interés nominal anual	Valor nominal	Saldo de capital	Interés por pagar
<b><u>SERIE A</u></b>							
15/08/2011	15/08/2011	15/02/2012	1080	7,50%	96.435	1.092.930	22.301
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2012	1080	7,50%	96.435	996.495	20.492
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2012	1080	7,50%	96.435	900.060	18.684
15/08/2011	15/08/2011	15/11/2012	1080	7,50%	96.435	803.625	16.876
<b><u>SERIE B</u></b>							
15/08/2011	15/08/2011	15/02/2012	1440	8,00%	84.506	1.542.960	32.574
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2012	1440	8,00%	84.506	1.457.240	30.859
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2012	1440	8,00%	84.507	1.371.520	29.145
15/08/2011	15/08/2011	15/11/2012	1440	8,00%	84.507	1.285.800	27.430
<b>Obligaciones con Inversinistas corto plazo</b>					<b>723.766</b>		<b>198.361</b>

### SERIE A

15/08/2011	15/08/2011	15/02/2013	1080	7,50%	96.435	707.190	15.068
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2013	1080	7,50%	96.435	610.755	13.260
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2013	1080	7,50%	96.435	514.320	11.452
15/08/2011	15/08/2011	15/11/2013	1080	7,50%	128.580	385.740	9.644
15/08/2011	15/08/2011	15/02/2014	1080	7,50%	128.580	257.160	7.233
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2014	1080	7,50%	128.580	128.580	4.822
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2014	1080	7,50%	128.580		2.411

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### SERIE B

15/08/2011	15/08/2011	15/02/2013	1440	8,00%	85.720	1.200.080	25.716
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2013	1440	8,00%	85.720	1.114.360	24.002
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2013	1440	8,00%	85.720	1.028.640	22.287
15/08/2011	15/08/2011	15/11/2013	1440	8,00%	128.580	900.060	20.573
15/08/2011	15/08/2011	15/02/2014	1440	8,00%	128.580	771.480	18.001
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2014	1440	8,00%	128.580	642.900	15.430
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2014	1440	8,00%	128.580	514.320	12.858
15/08/2011	15/08/2011	15/11/2014	1440	8,00%	128.580	385.740	10.286
15/08/2011	15/08/2011	15/02/2015	1440	8,00%	128.580	257.160	7.715
15/08/2011	15/08/2011	15/05/2015	1440	8,00%	128.580	128.580	5.143
15/08/2011	15/08/2011	15/08/2015	1440	8,00%	128.580		2.572
<b>Obligaciones con inversionistas a largo plazo</b>					<b>2.089.425</b>		<b>228.471</b>

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:

- i. 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.
- ii. 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. Obligaciones Financieras**

La Compañía al 31 de diciembre del 2012, mantiene una obligación bancaria con Produbanco por US\$1.500.000 de los cuales su porción corto plazo es US\$458.258, adicionalmente existe un valor de la provisión de intereses por US\$5.164 una tasa de interés del 9,33% y su vencimiento es al 1 de noviembre del 2015.

En su porción largo plazo la Compañía mantiene una obligación por US\$1.041.742.

La operación se encuentra garantizada por una póliza de acumulación la cual se encuentra a nombre de su relaciona INT FOOD SERVICES CORP. POR US\$2.000.000.

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### 14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores	1.203.674	1.395.185
Relacionadas (nota 21)	1.652.176	1.091.664
	<u>2.855.850</u>	<u>2.486.849</u>
Otras cuentas por pagar:		
Provisiones por pagar	255.220	110.597
Otras	5.451	16.886
	<u>260.671</u>	<u>127.483</u>
<b>Total</b>	<b><u>3.116.521</u></b>	<b><u>2.614.332</u></b>

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.

A continuación los saldos de las cuentas por pagar comerciales de los años 2012 y 2011 en función de sus vencimientos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores por vencer	1.728.722	1.333.719
Proveedores vencidos entre 1 y 360 días	1.092.568	855.045
Proveedores vencidos mayores a 1 año	34.560	298.085
	<u>2.855.850</u>	<u>2.486.849</u>

### 15. Obligaciones laborales acumuladas

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 los saldos por obligaciones laborales son como siguen:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y beneficios sociales	233.665	157.408
Participación trabajadores (1)	173.592	169.074
<b>Total</b>	<b><u>407.257</u></b>	<b><u>326.482</u></b>

(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 2012 y 2011 son como sigue:

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	169.074	97.154
Pago a trabajadores	(169.074)	(97.154)
Provisión del año	173.592	169.074
<b>Saldo al final del año</b>	<b>173.592</b>	<b>169.074</b>

### 16. 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 23% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2012 (24% aplicable a la utilidad gravable comprendida al período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Utilidad antes de impuestos y participación trabajadores</b>	<b>1.157.280</b>	<b>1.127.163</b>
15% Participación utilidad de los Empleados	173.592	169.074
<b>Utilidad después de participación trabajadores</b>	<b>983.688</b>	<b>958.089</b>
Más: Gastos no deducibles	26.335	57.441
<b>Menos: Deducción por pago a trabajadores discapacitados</b>	<b>142.779</b>	<b>104.438</b>
<b>Base Gravable de Impuesto a la Renta</b>	<b>867.244</b>	<b>911.092</b>
Impuesto a la renta	199.468	188.662
Anticipo calculado	130.203	67.195
<b>Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado</b>	<b>199.468</b>	<b>188.662</b>
Menos: Anticipo pagado	82.943	67.196
Monos: Retenciones en la fuente del año	75.286	47.730
Monos: Retenciones en la fuente años anteriores		38.993
<b>Impuesto a pagar del contribuyente</b>	<b>41.239</b>	<b>34.743</b>

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el siguiente es el cargo a resultados por impuestos corrientes y diferidos del año:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	199.468	188.662
Gasto (Ingreso) por impuesto diferido	38.429	(11.355)
<b>Gasto impuesto a la renta del año</b>	<b>237.897</b>	<b>177.307</b>

El gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados difiere del impuesto teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva vigente al cierre de cada ejercicio sobre el resultado antes de impuesto a la renta, por las razones que se detallan en la conciliación a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa impositiva nominal	23,00%	24,00%
Más: gastos no deducibles	0,62%	1,38%
Menos: Deducciones especiales	3,34%	2,62%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>20,28%</b>	<b>22,76%</b>

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	34.743	
Provisión del año	199.468	188.662
Pagos efectuados	(34.743)	(67.196)
Retenciones de impuesto a la renta	(75.286)	(47.730)
Anticipo impuesto a la renta	(82.943)	(38.993)
<b>Saldos al final del año</b>	<b>41.239</b>	<b>34.743</b>

### **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, sin embargo, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no ha identificado partidas que generen dicho impuesto.

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

2012			
	Saldos al comienzo del año	Reconocido on los Resultados	Saldos al fin del año
<b><i>Activos por Impuestos diferidos:</i></b>			
Provisión de bonoficios definidos	38.429	(38.429)	
<b>Total</b>	<b>38.429</b>	<b>(38.429)</b>	

2011			
	Saldos al comienzo del año	Reconocido on los resultados	Saldos al fin del año
<b><i>Activos por Impuestos diferidos:</i></b>			
Provisión de bonoficios definidos	27.074	11.355	38.429
<b>Total</b>	<b>27.074</b>	<b>11.355</b>	<b>38.429</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el efecto neto por impuesto diferido registrado en los resultados del ejercicio son un gasto e ingreso de impuesto a la renta por (US\$38.429) y US\$11.355, en el año 2012 y 2011, respectivamente.

En el Registro Oficial No. 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. Entre los principales aspectos esta normativa estableció incentivos fiscales, de los cuales y entre los más importantes está la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es una tarifa de impuesto a la renta de 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año fiscal 2013 en adelante. En consideración a esta disposición legal, los activos y pasivos por impuestos diferidos fueron medidos con las siguientes tasas:

Al 31 de diciembre de 2012	23%
Al 31 de diciembre de 2011	24%

### **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.

Al 31 de diciembre del 2012 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).

### 17. 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 2012 y 2011. El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	211.030	141.193
Provisión del año		69.837
<b>Saldos al fin del año</b>	<b>211.030</b>	<b>211.030</b>

#### 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. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Compañía registró una provisión con cargo a los resultados del ejercicio por este concepto basado en el estudio actuarial practicado por un perito calificado como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	30.643	22.504
Pagos efectuados	(7.123)	(7.148)
Provisión del año	18.539	15.287
<b>Saldos al fin del año</b>	<b>42.059</b>	<b>30.643</b>

# Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

## 18. 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\$552.000), dividido en doscientos cincuenta y dos mil (552.000) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una.

Mediante escritura de aumento de capital inscrita en el Registro Mercantil con fecha 05 de septiembre del 2012, la compañía incrementó el capital de la Compañía a quinientos cincuenta y dos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$552.000) a través de la capitalización de utilidades del año 2011 por trescientos mil dólares (US\$300.000). Actualmente el capital se encuentra dividido en quinientos cincuenta y dos mil (552.000) acciones de cien dólares (US\$1) cada una.

### 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.

### **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.

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

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.

### 19. Ingresos Ordinarios

Un detalle de los ingresos de actividades ordinarias por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

	<u>Menestras del Negro</u>		<u>Cajún</u>		<u>China Wok</u>		<u>Otros</u>	<u>Total</u>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2011	2012	2011
Ingresos por actividades ordinarias y otros ingresos	(17.100.520)	(12.104.392)	(5.785.282)	(4.673.146)	(1.815.405)	(1.679.741)	-	(24.707.207)	(18.517.270)
Costo de producción	6.896.814	5.050.226	2.300.640	2.422.026	651.813	118.856	-	9.849.207	7.591.108
Costos indirectos	314.237	218.808	113.382	103.400	43.240	47.907	480	470.805	370.715
Costos generales	1.051.539	1.019.405	642.270	435.128	235.082	173.218	46.610	2.728.000	2.274.361
Costos de personal	3.048.502	2.307.253	1.231.220	762.082	386.746	346.667	112.815	5.206.528	3.520.797
Arriendos	1.134.401	835.043	380.579	335.577	220.045	207.426	-	1.744.625	1.378.646
Depreciaciones y Amortizaciones	670.483	392.730	228.957	150.873	71.919	54.231	-	979.359	597.034
Otros	1.984.580	1.014.840	663.181	465.305	274.110	173.296	10.128	2.921.871	1.003.509
Ganancia/(Pérdida) sobre el segmento que se informa	(597.904)	(725.487)	(225.044)	1.285	77.156	(550.080)	170.033	(745.702)	(1.112.240)

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

### 20. Costo de locales del personal y otros

El detalle de los gastos de administración y ventas por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b><u>Gastos administrativos y de ventas:</u></b>		
Sueldos y beneficios	4.694.217	3.582.206
Honorarios	2.045.004	1.619.700
Arriendos	1.744.626	1.363.835
Servicios básicos	1.102.971	836.658
Depreciaciones y amortizaciones	979.358	597.834
Carga fabril	616.477	461.108
Publicidad	526.884	437.173
Mantenimiento	453.553	274.160
Lunch	254.668	189.866
Movilización	179.149	133.356
Suministros y materiales	170.004	120.336
Regalías	604.015	66.698
Otros	277.454	194.125
<b>Total</b>	<b>13.648.380</b>	<b>9.877.055</b>

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

### 21. 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 2012 y 2011 fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b><u>Activo:</u></b>		
Cuentas por cobrar (nota 8):		
Int Food Services Corp	5.435	10.500
Gerensa S.A.	876	353
Dell Internacional S.A.	714	162
Procafecol S.A.	726	353
Saba S.A.	90	23
	<b>7.841</b>	<b>11.391</b>
Otras cuentas por cobrar(nota 8):		
Dexicorp S.A.	883.000	2.000.000
Menestras del Negro S.A.	897.575	
Franklin Tello	50.000	
Wadehouse	60.000	
Infrucel S.A.	2.000	470.000
	<b>2.362.575</b>	<b>2.470.000</b>
<b><u>Pasivo:</u></b>		
Cuentas por pagar (nota 13):		
Int Food Services Corp	1.282.459	939.434
Deli Internacional S.A	708	1.120
Dexicorp S.A.	202.839	14.247
Embutser S.C.C.	38.243	27.923
Gastroport S.A.	0	11.935
Gerensa S.A.	118.659	93.833
Proadser S .A.	45	15
Novoeventos S.A.	246	916
Procafecol S.A.	0	48
Saba S.A.	8.977	2.193
	<b>1.652.176</b>	<b>1.091.664</b>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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 2012 y

## Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

2011 Shemlon S. A. (Sucursal en el Ecuador) ha realizado ventas a compañías relacionadas por aproximadamente US\$ 278.653 y US\$ 228.150, respectivamente.

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 2012 y 2011 existen US\$1.652.176 y US\$1.091.664, pendientes de pago a compañías relacionadas originadas en compras de insumos y servicios que en el año 2012 y 2011 ascendieron aproximadamente a US\$12.124.707 y US\$8.412.607, respectivamente.

### 22. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	745.792	780.782
Promedio ponderado de número de acciones	552.000	252.000
<b>Utilidad básica por acción</b>	<b>0,74</b>	<b>0,32</b>

### 23. Reclasificaciones

El resumen de las reclasificaciones realizadas para efectos de presentación al 31 de 2012 es como sigue:

	Saldo contable	Debe	Haber	Saldo auditado
<b><u>Costos</u></b>				
Costo de personal y otros	13.874.251		225.871	13.648.380
<b><u>Gastos</u></b>				
Gastos Financieros		199.526		199.526
Otros Gastos		26.345		26.345

### 24. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de nuestro informe 26 de marzo del 2013, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

## **Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).**

### **25. Autorización de los estados financieros**

Los estados financieros separados de Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador) por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.