

Grant Thornton Ecuador

Whympet N27-70 y Orellana  
Edificio Sassari of 6a y 6b  
Quito  
T +593 2 361 7272 / 361 7283

Cdla Kennedy Norte Mz 104  
solares 3/4/5 Gabriel Pino Roca  
entre Vicente Norero de Luca y  
Ezequiel Flores. Cond. Colón, P2 Of 2D  
Guayaquil  
T +593 4 268 0057 / 268 0168

[www.grantthornton.ec](http://www.grantthornton.ec)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### Informe sobre la auditoría de los estados financieros

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados separados del resultado integral, de cambios en los fondos de capital y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables más importantes y otra información aclaratoria.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### Bases de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la Sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados” de nuestro informe. Somos independientes de la Sucursal de conformidad con las disposiciones del Código de Ética para Contadores Públicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

## Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a los siguientes asuntos:

- El 1 de enero de 2016 entró en vigencia la Modificación de la NIC 19 “Beneficios a Empleados” relacionada con la aplicación de la tasa de descuento para determinar el pasivo por beneficios post - empleo (jubilación patronal y bonificación por desahucio). En la nota 21 a los estados financieros separados se describe más ampliamente los efectos de dicho cambio contable y la información comparativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los años terminados en esas, fueron reformuladas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Tal como se explica más ampliamente en las notas 2 y 28 a los estados financieros, la Sucursal forma parte del grupo de empresas denominado “KFC”, en tal virtud, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen en forma significativa de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.
- Tal como se explica con más detalle en la nota 14, los estados financieros separados adjuntos de Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador) se presentan por requerimiento legal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Estos estados financieros separados reflejan el valor de su inversión en la subsidiaria bajo el método del costo y no sobre una base consolidada. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren para una adecuada interpretación de la información financiera la presentación de estados financieros consolidados, en tal virtud, la Sucursal también ha preparado estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

## Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno de la Sucursal con respecto a los estados financieros separados

La Administración de la Sucursal es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración de la Sucursal considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Sucursal para continuar como un negocio en marcha, revelando, según proceda, los asuntos relacionados y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Sucursal o cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de información financiera de la Sucursal.

## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre va a detectar errores materiales cuando existan. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que en el caso que resulte de errores, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 Sociedad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso apropiado por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe, o no, una incertidumbre importante relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si tales revelaciones no son apropiadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Sucursal no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sucursal en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

Por separado emitimos la opinión sobre el Cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la Sucursal al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

Abril, 24 de 2017  
Quito, Ecuador



Gustavo Tobar P.  
CPA No. 26459

*Grant Thornton Shiga Ecuador Cía. Ltda.*  
RNAE No. 322

# SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

## Estados separados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016,  
con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015  
(Expresados en miles de dólares de los E.U.A.)

Activos	Notas	Reestructurado		
		2016	2015	2014
<b>Corriente</b>				
Efectivo en caja y bancos	9	587.000	341.396	1.428.337
Cuentas por cobrar - comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	1.087.439	1.264.318	1.378.954
Inventarios	11	228.087	239.613	235.113
Otros activos	15	39.032	37.292	29.794
<b>Total activo corriente</b>		<b>1.941.558</b>	<b>1.882.619</b>	<b>3.072.198</b>
<b>No corriente</b>				
Propiedad y equipo, neto	12	5.857.145	5.745.034	5.347.800
Activos intangibles de vida definida, neto	13	637.443	616.835	536.274
Inversiones en subsidiarias	14	99.000		
Otros activos a largo plazo	15	134.340	121.628	120.018
Activos por impuestos diferidos				48.363
<b>Total activo no corriente</b>		<b>6.727.928</b>	<b>6.483.497</b>	<b>6.052.455</b>
<b>Total activos</b>		<b>8.669.486</b>	<b>8.366.116</b>	<b>9.124.653</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>				
<b>Corriente</b>				
Préstamos bancarios	16	335.097	491.429	2.109.648
Cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.686.507	1.972.638	1.780.656
Préstamos - compañías relacionadas	28	191.491	1.311	296
Pasivos por impuestos corrientes	18	486.016	401.329	289.756
Obligaciones laborales acumuladas	19	553.686	544.886	454.023
Obligación por beneficios definidos	21	51.712	13.879	11.858
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>3.304.509</b>	<b>3.425.472</b>	<b>4.646.237</b>
<b>No corriente</b>				
Préstamos bancarios a largo plazo	16	423.555	753.898	1.398.967
Obligación por beneficios definidos largo plazo	21	1.099.100	1.213.200	801.294
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.522.655</b>	<b>1.967.098</b>	<b>2.200.261</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>4.827.164</b>	<b>5.392.570</b>	<b>6.846.498</b>
<b>Fondos de capital</b>				
Capital asignado		1.800.000	1.800.000	1.800.000
Reserva legal		77.943	77.943	77.943
Otros resultados integrales		(221.278)	(370.329)	(415.838)
Resultados acumulados		2.185.657	1.465.932	816.050
<b>Total patrimonio</b>	22	<b>3.842.322</b>	<b>2.973.546</b>	<b>2.278.155</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>8.669.486</b>	<b>8.366.116</b>	<b>9.124.653</b>

Franklin Tello  
Apoderado General

Cecilia Jaya  
Contadora


Las notas adjuntas de la No. 1 a la 33 forman parte integral de los estados financieros


# SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

## Estados separados de flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016,  
con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2015  
(Expresados en miles de dólares de los E.U.A.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Flujo originado por actividades de operación</b>		
Efectivo provisto por clientes	36.763.658	37.248.560
Efectivo utilizado en proveedores, empleados y otros	(33.545.400)	(33.952.879)
<b>Total efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>3.218.258</b>	<b>3.295.681</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipos	(1.489.997)	(347.982)
Efectivo provisto por venta de activos fijos		2.950
Efectivo utilizado en activos intangibles	(116.144)	(1.615.634)
Efectivo utilizado en inversiones en subsidiarias	(99.000)	
Efectivo utilizado en otros activos	(12.712)	(6.854)
<b>Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(1.717.853)</b>	<b>(1.967.520)</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Efectivo utilizado en préstamos bancarios	(490.104)	(1.877.616)
Efectivo utilizado en otros préstamos	(764.697)	
Efectivo utilizado en emisión de obligaciones		(389.683)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<b>(1.254.801)</b>	<b>(2.267.299)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>245.604</b>	<b>(939.138)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>341.396</b>	<b>1.280.534</b>
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>587.000</b>	<b>341.396</b>

  
Franklin Tello  
Apoderado General

  
Cecilia Jaya  
Contadora

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 33 forman parte integral de los estados financieros

Grant Thornton Ecuador

Whimper N27-70 y Orellana  
Edificio Sassari of 6a y 6b  
Quito  
T +593 2 361 7272 / 361 7283

Cda Kennedy Norte Mz 104  
solares 3/4/5 Gabriel Pino Roca  
entre Vicente Norero de Luca y  
Ezequiel Flores, Cond Colón, P2 Of 2D  
Guayaquil  
T +593 4 268 0057 / 268 0168

[www.grantthornton.ec](http://www.grantthornton.ec)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Apoderado General de:

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador) y subsidiaria

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador) y subsidiaria**, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados consolidados del resultado integral, de cambios en los fondos de capital y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables más importantes y otra información aclaratoria.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador) y Subsidiaria** al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Bases de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la Sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes de la Sucursal de conformidad con las disposiciones del Código de Ética para Contadores Públicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

## Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a los siguientes asuntos:

- El 1 de enero de 2016 entró en vigencia la Modificación de la NIC 19 “Beneficios a Empleados” relacionada con la aplicación de la tasa de descuento para determinar el pasivo por beneficios post - empleo (jubilación patronal y bonificación por desahucio). En la nota 21 a los estados financieros consolidados se describe más ampliamente los efectos de dicho cambio contable y la información comparativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los años terminados en esas, fueron reformuladas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Tal como se explica más ampliamente en las notas 2 y 28 a los estados financieros, la Sucursal forma parte del grupo de empresas denominado “KFC”, en tal virtud, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen en forma significativa de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

### **Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno de la Sucursal con respecto a los estados financieros consolidados**

La Administración de la Sucursal es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración de la Sucursal considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Sucursal para continuar como un negocio en marcha, revelando, según proceda, los asuntos relacionados y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Sucursal o cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de información financiera de la Sucursal.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre va a detectar errores materiales cuando existan. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

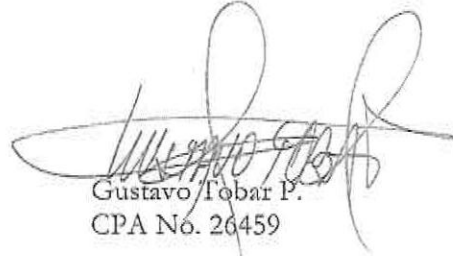


Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que en el caso que resulte de errores, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 Sociedad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso apropiado por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe, o no, una incertidumbre importante relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si tales revelaciones no son apropiadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Sucursal no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sucursal en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Abril, 24 de 2017  
Quito, Ecuador

  
Gustavo Tobar P.  
CPA No. 26459

*Grant Thornton Shrey Ecuador Cia. Ltda.*  
RNAE No. 322

# SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR) Y SUBSIDIARIAS

## Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016,  
con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015  
(Expresados en miles de dólares de los E.U.A.)

Activos	Notas	Reestructurado	
		2016	2015
<b>Corriente</b>			
Efectivo en caja y bancos	9	686.979	341.396
Cuentas por cobrar - comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	1.089.210	1.264.318
Inventarios	11	228.087	239.613
Otros activos	15	39.032	37.292
<b>Total activo corriente</b>		<b>2.043.308</b>	<b>1.882.619</b>
<b>No corriente</b>			
Propiedad y equipo, neto	12	5.857.145	5.745.034
Activos intangibles de vida definida, neto	13	637.443	616.835
Otros activos a largo plazo	15	134.340	121.628
Otras inversiones a largo plazo	7	1.000.000	
<b>Total activo no corriente</b>		<b>7.628.928</b>	<b>6.483.497</b>
<b>Total activos</b>		<b>9.672.236</b>	<b>8.366.116</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Corriente</b>			
Préstamos bancarios	16	335.097	491.429
Cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.688.207	1.972.638
Préstamos - compañías relacionadas	28	1.191.491	1.311
Pasivos por impuestos corrientes	18	486.027	401.329
Obligaciones laborales acumuladas	19	553.686	544.886
Obligación por beneficios definidos	21	51.712	13.879
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>4.306.220</b>	<b>3.425.472</b>
<b>No corriente</b>			
Préstamos bancarios a largo plazo	16	423.554	753.898
Obligación por beneficios definidos largo plazo	21	1.099.100	1.213.200
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.522.654</b>	<b>1.967.098</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>5.828.874</b>	<b>5.392.570</b>
<b>Fondos de capital</b>			
Capital asignado		1.800.000	1.800.000
Reserva legal		77.943	77.943
Otros resultados integrales		(221.278)	(370.329)
Resultados acumulados		2.185.697	1.465.932
		3.842.362	2.973.546
Participación no controladora		1.000	
<b>Total patrimonio</b>	22	<b>3.843.362</b>	<b>2.973.546</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>9.672.236</b>	<b>8.366.116</b>

Franklin Tello  
Apodado General

Cecilia Jaya  
Contadora


Las notas adjuntas de la No. 1 a la 33 forman parte integral de los estados financieros

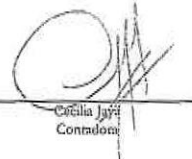
## SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR) Y SUBSIDIARIAS

### Estado consolidado del resultado integral

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016,  
con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2015  
(Expresados en miles de dólares de los E.U.A.)

	Notas	2016	Reestructurado 2015
<b>Ingresos ordinarios</b>	23	36.586.779	36.978.586
<b>Costos y gastos operativos:</b>			
Consumo del inventario	24	(16.526.924)	(17.116.072)
Costos de locales	25	(18.998.213)	(18.497.079)
<b>Margen Operativo</b>		1.061.642	1.365.435
Otros ingresos	26	114.808	12.740
Gastos financieros	27	(86.370)	(223.667)
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>		1.090.080	1.154.508
Impuesto a la renta	30 (a)	(365.636)	(419.282)
<b>Resultado neto</b>		724.444	735.226
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía		724.444	
<b>Otro resultado Integral:</b>			
Partidas que no se reclasifican a pérdidas ni ganancias			
Ganancias actuariales por planes de beneficios definidos	21	149.051	45.509
<b>Total otro resultado integral</b>		149.051	45.509
<b>Resultado integral del año</b>		873.495	780.735

  
 Franklin Tello  
 Apoderado General

  
 Cecilia Jara  
 Contadora

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 33 forman parte integral de los estados financieros


## SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR) Y SUBSIDIARIAS

### Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016,  
con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2015  
(Expresados en miles de dólares de los E.U.A.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Flujo originado por actividades de operación</b>		
Efectivo provisto por clientes	36.761.886	37.248.560
Efectivo utilizado en proveedores, empleados y otros	(33.543.649)	(33.952.879)
<b>Total efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>3.218.237</b>	<b>3.295.681</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipos	(1.489.997)	(347.982)
Efectivo utilizado en inversiones financieras	(1.000.000)	
Efectivo provisto por venta de activos fijos		2.950
Efectivo utilizado en activos intangibles	(116.144)	(1.615.634)
Efectivo utilizado en inversiones en subsidiarias	(99.000)	
Efectivo utilizado en otros activos	(12.712)	(6.854)
<b>Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(2.717.853)</b>	<b>(1.967.520)</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Efectivo provisto por (utilizado en) obligaciones financieras	(490.104)	(1.877.616)
Efectivo provisto por otros préstamos	235.303	
Efectivo provisto por accionistas	100.000	
Efectivo utilizado en emisión de obligaciones		(389.683)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<b>(154.801)</b>	<b>(2.267.299)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>345.583</b>	<b>(939.138)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>341.396</b>	<b>1.280.534</b>
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>686.979</b>	<b>341.396</b>

  
\_\_\_\_\_  
Franklin Tello  
Apoderado General

  
\_\_\_\_\_  
Cecilia Inya  
Contadora

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 33 forman parte integral de los estados financieros