

Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)

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



Deli Internacional S.A.(Sucursal en el Ecuador)

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

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Información Suplementaria

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

Anexo 2 Cumplimiento de aplicación de Recursos Captados

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

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

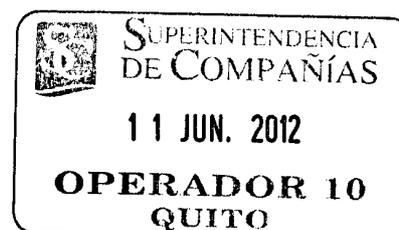
Anexo 5 Razonabilidad y existencia de garantías

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad



Grant Thornton Ecuador

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Accionistas de:
Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)**

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

www.granthornton.ec

Dictamen sobre los estados financieros

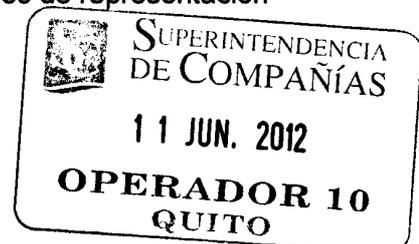
Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

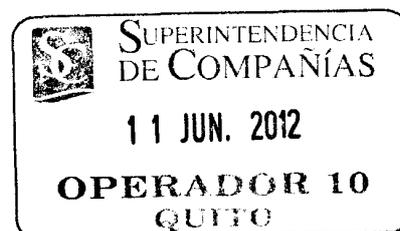


Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de **Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

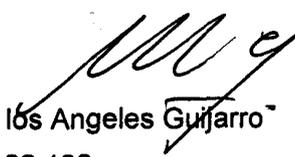


Otros requisitos legales y regulatorios

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

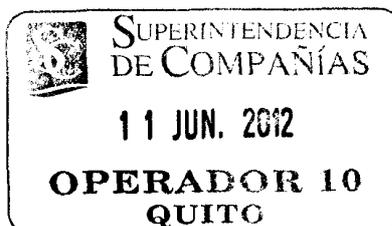
Nuestra opinión sobre el cumplimiento por parte de **Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, de obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2011, se emitirá por separado.

Mayo, 24 del 2012
Quito, Ecuador



María de los Angeles Guíjarro
CPA No. 22.120

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



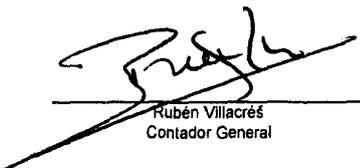
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Estados de situación financiera

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

	Notas	2011	2010	2009
Activos				
Corriente				
Efectivo en caja y bancos	7	1.398.821	469.374	494.897
Inversiones mantenidas al vencimiento				31.360
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8 y 9	1.778.033	940.835	1.196.269
Inventario	10	654.359	662.152	571.308
Total activo corriente		3.831.213	2.072.361	2.293.834
No corriente				
Propiedad y equipo, neto	11	6.529.247	6.120.841	5.504.993
Intangibles, neto	12	2.426.581	2.669.357	3.107.500
Otros activos	13	3.253.007	3.246.920	3.730.822
Inversiones en acciones	14	500.000	500.000	
Impuesto diferido	19	99.614	74.565	59.906
Total activo no corriente		12.808.449	12.611.683	12.403.221
Total activos		16.639.662	14.684.044	14.697.055
Pasivos y patrimonio				
Corriente				
Obligaciones con inversionistas	15	1.092.857		
Obligaciones financieras	16		10.000.000	3.000.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	3.506.280	3.234.374	3.716.082
Obligaciones laborales acumuladas	18	460.193	318.425	262.673
Total pasivo corriente		5.059.330	13.552.799	6.978.755
No corriente				
Obligaciones financieras	16	6.700.000		7.000.000
Obligaciones con inversionistas	15	2.657.627		
Obligación por beneficios definidos	20	554.902	404.693	350.153
Total pasivo no corriente		9.912.529	404.693	7.350.153
Patrimonio				
Capital Asignado		452.000	452.000	452.000
Resultados acumulados		1.215.803	274.552	(83.853)
Total patrimonio	21	1.667.803	726.552	368.147
Total pasivos y patrimonio		16.639.662	14.684.044	14.697.055


 Vinicio Leiva
 Apoderado General


 Rubén Villacrés
 Contador General

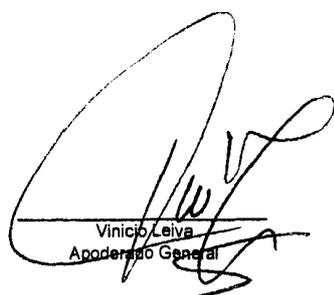
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros

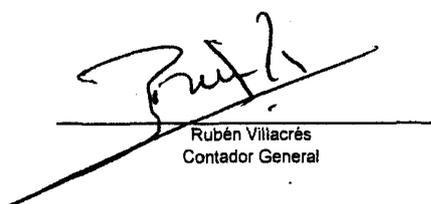
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Estados del Resultado

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

	Notas	2011	2010
Ingresos Ordinarios	22	33.485.022	27.914.621
Costo de Producción		13.753.592	11.622.519
Margen bruto		19.731.430	16.292.102
Gastos de administración y ventas	23	17.591.591	15.034.614
Utilidad Operacional		2.139.839	1.257.488
Otros Ingresos		37.268	37.023
Otros gastos			
Gastos financieros		733.884	471.730
Otros gastos		30.348	171.103
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		1.412.875	651.678
Participación trabajadores	18	211.931	109.108
Impuesto a la renta	19	250.839	184.165
Resultado neto		950.105	358.405
Ganancia por acción		2,10	0,79


 Vinicio Leiva
 Apoderado General


 Rubén Villacrés
 Contador General

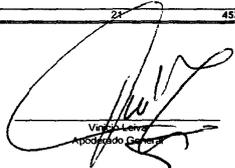
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros

Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Estados de cambios en el patrimonio

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

Notas	Resultados acumulados							Total
	Capital Social	Aporte futura Capitalizacion	Otras Reservas	Reserva de Capital	Resultados acumulados por aplicación de NIF por tere vez	Resultado Acumulado	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	452.000	488.562	54.946	183.695		(496.141)	581.084	1.284.146
Aporte de Futuras capitalizaciones		(488.562)						(488.562)
Ajuste jubilación patronal					(239.625)			(239.625)
Ajuste impuesto diferido por ajuste jubilación patronal					59.906			59.906
Ajuste de cuentas por cobrar					(16.500)			(16.500)
Participación trabajadores							(87.163)	(87.163)
Impuesto a la renta							(124.055)	(124.055)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIF	452.000	-	54.946	183.695	(196.219)	(496.141)	369.866	368.147
Transferencia a resultados acumulados						369.866	(369.866)	-
Resultado neto							358.405	358.405
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIF	452.000	-	54.946	183.695	(196.219)	(126.275)	358.405	726.552
Transferencia a resultados acumulados						358.405	(358.405)	-
Otros ajustes						(8.852)		(8.852)
Resultado neto							950.103	950.103
Saldos al 31 de diciembre del 2011 en NIF	452.000	-	54.946	183.695	(196.219)	223.278	950.103	1.667.803


 Verónica Leiva
 Administradora General


 Rubén Villacrés
 Contador General

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

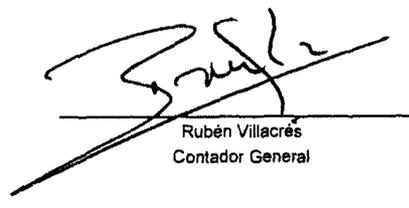
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Estados de flujos de efectivo

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	33.466.107	28.130.189
Efectivo utilizado en pagos a proveedores, a empleados y otros	(29.992.500)	(25.360.040)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	3.473.607	2.770.149
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedad y equipo	(1.817.269)	(1.905.203)
Efectivo utilizado en intangibles	(386.803)	(166.526)
Efectivo utilizado en inversiones en acciones		(500.000)
Efectivo provisto por inversiones mantenidas al vencimiento		31.360
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2.204.072)	(2.540.369)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo provisto por titularización de flujos	3.750.484	
Efectivo utilizado en obligaciones financieras	(3.300.000)	
Efectivo utilizado en compañías relacionadas	(790.572)	(268.138)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(340.088)	(268.138)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo	929.447	(38.358)
Saldo inicial de efectivo en caja y bancos	456.539	494.897
Saldo final de de efectivo en caja y bancos	1.385.986	456.539


 Vinicio Luján
 Apoderado General


 Rubén Villacrés
 Contador General

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

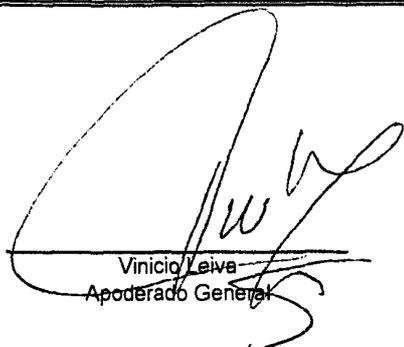
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

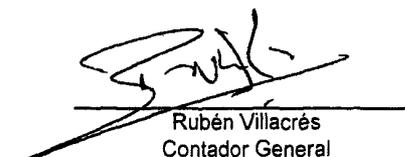
Conciliación

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	950.105	358.405
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	2.033.388	1.746.309
Impuesto a la renta	275.888	198.824
Provisión por participación trabajadores	211.931	109.108
Beneficios sociales	248.263	209.317
Jubilación patronal y desahucio	171.157	83.391
Baja de activos	5.054	(8.009)
Impuestos diferidos	(25.049)	(14.659)
Otros	(8.854)	142.889
Resultado conciliado	3.861.883	2.825.575
Cambios netos en el capital de trabajo		
(Aumento) disminución de clientes	(18.915)	215.568
(Aumento) disminución de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(439.840)	405.287
Disminución (aumento) de inventarios	7.793	(90.844)
Aumento de proveedores	241.712	255.524
Disminución de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(158.078)	(812.110)
Disminución de obligación por beneficios definidos	(20.948)	(28.851)
Efectivo neto provisto (utilizado en) actividades de operación	3.473.607	2.770.149


 Vinicio Leiva
 Apoderado General


 Rubén Villacrés
 Contador General

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

Deli Internacional S. A. (Sucursal en el Ecuador).

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

1. Identificación de la Compañía

Deli Internacional S. A. (Sucursal en el Ecuador), es una sucursal de DELI INTERNACIONAL 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. 07.Q. IJ.0292 del 22 de enero de 2007, **Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)** fue inscrita y autorizada por la Superintendencia de Compañías para su funcionamiento en el Ecuador con un capital asignado de dos mil dólares.

2. Operaciones

La Sucursal tiene como objeto principal, dedicarse al comercio en general y en especial a la actividad de servicios de comidas, restaurantes, servicios de comida rápida, negocios de comida en todas sus formas, incluyendo la preparación, elaboración, distribución, comercialización, compra y venta de productos alimenticios y comidas, etc.

Fusión por absorción

Mediante escritura pública de 16 de mayo del 2008 se protocolizó en la República de Panamá el Acuerdo de Fusión entre Deli Internacional S. A., Tropi International Associates S. A. y El Español S. A., y las actas de la reuniones de accionistas de Deli Internacional S. A., Tropi International Associates S. A. y El Español S. A. celebradas el 9 de mayo del 2008 mediante las cuales se dispuso realizar el trámite de fusión de las sociedades, lo cual fue inscrito en el Registro Público de la República de Panamá el 23 de julio del 2008.

Con los antecedentes mencionados y luego de la solicitud correspondiente la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 3708 de 10 de septiembre del 2008 dispuso entre otros:

- Inscribir la fusión por absorción de las compañías domiciliadas en el Ecuador Deli Internacional S. A. (absorbente), Tropi International Associates S. A. y El Español S. A. (absorbidas).
- Cancelar el permiso para operar en el Ecuador de las compañías Tropi International Associates S. A. y El Español S. A..

La resolución de fusión por absorción fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 13 de octubre del 2008

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

3. Políticas Contables

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

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

a) Declaración de conformidad y presentación

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

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

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

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

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

b) Bases de medición

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

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

c) Moneda funcional y de presentación

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

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:

Vida útil de propiedad y equipo

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

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

Pérdidas por deterioro de activos

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

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

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

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

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

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.50% anual, la cual es similar a la tasa promedio para los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento. Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados del período en el que surgen.

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

Impuestos Diferidos

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

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario, **Deli Internacional 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 disponen para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

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

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

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

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, valor de adquisición.

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

i) Cuentas por Cobrar

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

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación por deterioro, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Sucursal. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

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) Pasivos financieros

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

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

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

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

g) **Inventarios**

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

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

h) **Propiedad y equipo**

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

i) Medición en el reconocimiento inicial y posterior

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

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

i) **Depreciación de 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:

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

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

j) **Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes**

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

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

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

k) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

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

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la 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

Jubilación Patronal

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

Las provisiones para jubilación patronal se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 7.00% anual. Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

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.

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

l) Ingresos

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

i) Ingresos por venta de productos

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

m) Costos y gastos

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

n) Impuesto a la renta

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

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

o) Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

p) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible de la 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.

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

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

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

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

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

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

CONCILIACIÓN AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICIÓN - 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	Capital Asignado	Aporte futura Capitalización	Otras Reservas	Reserva de Capital	Resultados Acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado Acumulado	Resultado neto	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	452.000	488.562	54.946	183.695		(496.141)	581.084	1.264.146
Aporte de Futuras capitalizaciones		(488.562)						(488.562)
Ajuste jubilación patronal					(239.625)			(239.625)
Ajuste impuesto diferido por ajuste jubilación patronal					59.906			59.906
Ajuste de cuentas por cobrar					(16.500)			(16.500)
Participación trabajadores							(87.163)	(87.163)
Impuesto a la renta							(124.055)	(124.055)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	452.000	-	54.946	183.695	(196.219)	(496.141)	369.866	368.147

CONCILIACIÓN AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICIÓN - 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	Capital Social	Aporte futura Capitalización	Otras Reservas	Reserva de Capital	Resultados Acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado Acumulado	Resultado neto	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NEC	452.000	488.562	54.946	183.695		(126.277)	419.454	472.380
Ajustes 2009:								
Aporte de Futuras capitalizaciones		(488.562)						(488.562)
Ajuste jubilación patronal					(239.625)			(239.625)
Ajuste impuesto diferido por ajuste jubilación patronal					59.906			59.906
Ajuste de cuentas por cobrar					(16.500)			(16.500)
Participación trabajadores							(87.163)	(87.163)
Impuesto a la renta							124.055	(124.055)
Ajustes 2010:								
Aporte de Futuras capitalizaciones								-
Jubilación Patronal							(47.621)	(47.621)
Desahuco							(17.075)	(17.075)
Participación trabajadores							87.163	87.163
Impuesto a la renta							124.055	124.055
Impuesto Diferido							14.659	14.659
Baja de cuentas por cobrar							(11.012)	(11.012)
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	452.000	-	-	-	(196.219)	(126.277)	358.405	726.552

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

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

<u>Reconciliación entre la utilidad bajo NEC y el resultado neto bajo NIIF</u>	<u>Resultado neto al 31-dic-10</u>
Utilidad por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 en base NEC	419.454
Ajustes por efectos NIIF:	
Jubilación patronal	(47.621)
Desahucio	(17.073)
Baja de cuentas por cobrar	(11.014)
Impuesto diferido	14.659
<hr/> Utilidad por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 en base NIIF	<hr/> 358.405

c) Explicaciones de las principales diferencias

Reconocimiento de beneficios a empleados

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

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

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

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011 se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

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

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.
- NIIF 11, ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.
- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.
- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificará a la ganancia o pérdida del período).

- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

6. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

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

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

a) Riesgos de mercado

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

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

i) Riesgo de tasa de interés

La estructura de financiamiento de la Sucursal estaba sustentada en 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 Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador), titularización efectuada con tasas controladas y plazos estructurados.

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

Adicionalmente, la tasa de interés de endeudamiento generada por la titularización de flujos futuros se encontró durante el año 2011 entre el 7,5% y 8% anual. No obstante, los plazos de las titularizaciones de flujos permiten mitigar cualquier riesgo de tasas que pudiera existir de obtener dicho endeudamiento en el mercado financiero normal, y 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 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 Novoeventos, Deli S.C.C. y Casa Matriz. El saldo corresponde a préstamos otorgados sustentados con contratos de mutuo. (véase nota 9).

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

Obligación	2012	2013	2014	2015	2016	<u>Total</u> <u>(US\$)</u>
Instituciones financieras:						
JP Morgan					6.700.000	<u>6.700.000</u>
Intereses	12.679					<u>12.679</u>
Titularización de flujos:						
I Titularización	1.092.857	1.035.714	1.114.286	507.627		<u>3.750.484</u>
Intereses	37.327					<u>37.327</u>
	<u>1.142.863</u>	<u>1.035.714</u>	<u>1.114.286</u>	<u>507.627</u>	<u>6.700.000</u>	<u>10.500.490</u>

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.

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

7. Efectivo en caja y bancos

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	54.061	50.835
Instituciones financieras:		
Bancos Locales	1.344.280	411.084
Bancos del exterior	480	7.455
	<u>1.344.760</u>	<u>418.539</u>
Total	<u>1.398.821</u>	<u>469.374</u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	304.656	195.912
Relacionadas (ver nota 9)	37.045	126.874
	<u>341.701</u>	<u>322.786</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Relacionadas (ver nota 9)	961.962	301.543
Fideicomiso (1)	359.681	
Crédito Tributario	71.132	253.211
Gastos anticipados	34.525	21.375
Otras	22.572	55.459
	<u>1.499.872</u>	<u>631.588</u>
Provisión para cuentas incobrables	(13.539)	(13.539)
Total	<u>1.778.033</u>	<u>940.835</u>

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

9. Transacciones con partes relacionadas

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo:</u>		
Cuentas por cobrar (nota 8):		
Gerenmaster S. A.		103.000
INT Food Services Corp.	15.408	11.148
Procafecol S.A.	15.025	7.126
Gerencia Corporativa Gerensa S.A.	1.634	3.833
Producciones y Eventos Novoeventos	1.211	1.292
Gastroport S. A.	2.628	275
Shemlon S.A.	1.120	
Saba S.A.	19	64
Ponce Castro Santiago David		136
	37.045	126.874
Otras cuentas por cobrar (nota 8):		
Novoeventos S.A.	745.000	32.369
Deli S.C.C.	190.429	187.197
Casa Matriz	26.265	17.977
Franklin Tello		64.000
Comideli S.A.	268	
	961.962	301.543
<u>Pasivo:</u>		
Cuentas por pagar (nota 17):		
Int Food Services Corp	1.399.291	1.583.326
Embutser S.C.C.	378.343	391.631
Gerencia Corporativa Gerensa S. A.	172.904	136.625
Icebell S. A.	12.763	26.730
Gastroport S. A.	32.099	1.512
Avicola San Isidro S.A. Avisid	1.073	940
Producciones y Eventos Novoeventos	5.307	841
Procafecol S.A.	2.979	42
Saba S.A.	2.146	
Proader S.A.	1.697	
Shemlon S.A.	163	
Gustapan S.C.C.		21.332
Ponce Castro Santiago David		2.804
Proadser Cia. Ltda.		1.797
Anhalzer Valdiviezo Pablo Víctor		1.055
	2.008.765	2.168.635
Otras cuentas por pagar (nota 17):		
Comideli S. A.	657	130.810

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por cobrar clientes representan saldos pendientes de cobro por ventas realizadas a compañías relacionadas las cuales no superan los 30 días y que no devengan intereses. Durante el año 2011 y 2010 Deli Internacional S. A. (Sucursal en el Ecuador) ha realizado ventas a compañías relacionadas por aproximadamente US\$ 437.540 y US\$ 152.913, respectivamente.

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

Los saldos pendientes de cobro a Novoeventos, Casa Matriz y Deli S.C.C. representan préstamos otorgados a dichas relacionadas los cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 existen US\$2.008.765 y US\$2.168.635, pendientes de pago a compañías relacionadas originadas en compras de insumos y servicios que en el año 2011 y 2010 ascendieron aproximadamente a US\$14.583.727 y US\$7.170.417, respectivamente.

Transacciones con personal clave de la Sucursal

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Sucursal ha generado gastos por sueldo, comisiones y bonos a los altos directivos por US\$231.266 y US\$229.586, respectivamente.

10. Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventario producto contable	637.773	640.935
inventarios producto-plantas	14.929	21.217
inventario de produccion en proceso	1.658	
Total	654.359	662.152

11. Propiedad y equipos- neto

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

2011									
Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificación	Bajas	Ventas	Transf. activos propios	Transf. concesión	Depreciación	Saldo al final del año
Activos propios:									
Maquinaria y equipo	1.970.635	271.519		(634)	(5.645)	126.575			2.362.450
Muebles y enseres	43.379								43.379
Equipos de computación	625.874	246.554		(2.097)	(820)	35.105			904.616
Vehículos	61.031	15.180							76.211
Equipos de oficina	6.000								6.000
Total activos propios	2.706.919	533.253	-	(2.731)	(6.465)	161.680	-	-	3.392.656
Construcciones en propiedad de terceros:									
Construcciones en curso	168.130	1.284.016	(657.719)			(161.680)	(302.672)		330.075
Construcciones por amortizar	6.222.478		657.719				302.672		7.182.869
Total activos en propiedad de terceros	6.390.608	1.284.016				(161.680)	-	-	7.512.944
Depreciación acumulada	(2.976.686)			1.121	3.021			(1.403.809)	(4.376.353)
Total	6.120.841	1.817.269	-	(1.610)	(3.444)	-	-	(1.403.809)	6.529.247

2010									
Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Baja	Venta	Transf. activos propios	Transf. gasto	Depreciación	Reclasificación	Saldo al final del año
Activos propios:									
Maquinaria y equipo	1.771.853	208.696		(1.312)	136.910			(147.259)	1.968.888
Muebles y enseres	24.706	524						18.149	43.379
Equipos de computación	247.976	188.996		(7.687)	65.849			130.740	625.874
Vehículos	61.031								61.031
Equipos de oficina	7.630							(1.630)	6.000
Total activos propios	2.113.196	398.216	-	(8.999)	202.759	-	-	-	2.705.172
Construcciones en propiedad de terceros:									
Construcciones en curso	551.084	1.506.987			(202.759)	(139.706)		(1.547.475)	168.131
Construcciones por amortizar	4.956.670		(281.667)					1.547.475	6.222.478
Total activos de terceros	5.507.754	1.506.987	(281.667)	-	(202.759)	(139.706)	-	-	6.390.609
Depreciación acumulada	(2.115.957)		281.667	990			(1.141.640)		(2.974.940)
Total	6.504.993	1.905.203	-	(8.009)	-	(139.706)	(1.331.999)	-	6.120.841

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).

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

12. Intangibles, neto

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

2011					
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificación	Amortización acumulada	Saldo al final del año
Concesiones en curso		338.453	(77.500)		260.953
Renewall / initial fee		15.000			15.000
Good will y know how	5.900.000				5.900.000
Concesiones por amortizar	166.526	33.350	77.500		277.376
Total	6.066.526	386.803	-	-	6.453.329
Amortización Acumulada	(3.397.169)	-		(629.579)	(4.026.748)
Total	2.669.357	386.803	-	(629.579)	2.426.581

2010				
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Amortización acumulada	Saldo al final del año
Good will y know how	5.900.000			5.900.000
Concesiones por amortizar		166.526		166.526
Total	5.900.000	166.526	-	6.066.526
Amortización Acumulada	(2.792.500)	-	(604.669)	(3.397.169)
Total	3.107.500	166.526	(604.669)	2.669.357

13. Otros activos

Un detalle de la cuenta de otros activos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Anticipo en inversiones	1.622.576	1.622.576
Anticipo inversiones TRP	850.000	850.000
Anticipo mercadeo sistemas	732.875	732.875
Garantías entregadas	41.842	41.469
Otras	5.714	
Total	3.253.007	3.246.920

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

14. Inversiones en acciones

Mediante contrato de compra venta de acciones Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador), adquiere 687 acciones emitidas por la sociedad HORIZON UNIT S.A., de un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1,00) cada una, que representa el 6,87% del paquete accionario de esta compañía. El valor fijado por estas acciones es de US\$500.000.

15. Obligaciones con inversionistas

Al 31 de diciembre del 2011 la Sucursal tiene colocados títulos con inversionistas a través del Fideicomiso Titularización Sindicada de Flujos Deli – Shemlon, mediante una titularización sindicada por US\$ 7.000.000, de los cuales US\$4.000.000 corresponden a Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador) cuyo detalle es como sigue:

Tipo	Fecha Emisión	Valor nominal	Interés Nominal	Intereses por pagar	Capital Pagado	Saldo pendiente	
						Corto plazo	Largo plazo
I Emisión							
Serie A	15-ago-11	1.714.286	7,50%	15.169	128.565	578.571	1.007.150
Serie B	15-ago-11	2.285.714	8,00%	22.158	120.952	514.286	1.650.477
Total obligaciones		4.000.000		37.327	249.517	1.092.857	2.657.627

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.

16. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las obligaciones financieras se detallan a continuación:

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

2011				2010			
Detalle	Interés	Vencimiento	Largo plazo	Detalle	Interés	Vencimiento	Corto plazo
JP Morgan	7,37%	22/02/2016	6.700.000	JP Morgan	7,31%	22/03/2011	3.000.000
				JP Morgan	7,28%	28/03/2011	7.000.000
Total			6.700.000				10.000.000

17. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por pagar:		
Proveedores	1.113.942	712.360
Relacionadas (nota 9)	2.008.765	2.168.635
	3.122.707	2.880.995
Otras cuentas por pagar:		
Relacionadas (nota 9)	657	130.810
Provisiones por pagar	213.585	199.555
Intereses por pagar	50.006	9.731
Otras	119.325	13.283
	383.573	353.379
Total	3.506.280	3.234.374

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.

18. Obligaciones laborales acumuladas

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios sociales	248.263	209.317
Participación trabajadores (1)	211.931	109.108
Total	460.194	318.425

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	109.108	87.163
Pago a trabajadores	(109.108)	(87.163)
Provisión del año	211.931	109.108
Saldo al final del año	211.931	109.108

19. Impuesto a la Renta

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 24% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del 15% participación trabajadores (1)	1.412.875	651.678
15% Participación utilidad de los Empleados	211.931	109.108
<hr/> Utilidad después de participación trabajadores	<hr/> 1.200.944	<hr/> 542.570
Más: Partidas conciliatorias por aplicación de NIIF (2)		75.709
Más: Gastos no deducibles	134.720	158.268
Menos: Amortización de pérdidas años anteriores		135.527
Menos: Deducción por pago a trabajadores discapacitados	186.129	145.595
<hr/> Base gravable de Impuesto a la Renta	<hr/> 1.149.535	<hr/> 495.425
Impuesto a la renta	275.888	123.856
Anticipo calculado	224.464	198.824
<hr/> Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	<hr/> 275.888	<hr/> 198.824
Mes: Anticipo pagado	120.406	108.022
Menos: Retenciones en la fuente del año	144.590	104.057
Menos: Retenciones en la fuente años anteriores	34.311	21.056
<hr/> Saldo a favor del contribuyente	<hr/> (23.419)	<hr/> (34.311)
Gasto impuesto a la renta corriente	275.888	198.824
Gasto (ingreso por impuesto diferido)	(25.049)	(14.659)
Gasto impuesto a la renta del año	250.839	184.165

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

estados financieros en dicho año. Los saldos en NIIF al 2010 se presentan para fines comparativos.

(2) Comprende los ajustes por NIIF que de acuerdo al criterio de la administración y sus asesores tributarios no son contemplados para la base de cálculo del impuesto a la renta de la Subsidiaria ya que la base contable para dicho cálculo en el 2010 era la base NEC.

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

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	-	-
Provisión del año	275.888	198.824
Pagos efectuados	(120.406)	(108.022)
Compensación de retenciones de impuesto a la renta	(155.482)	(90.802)
Saldos al final del año	-	-

b) Impuestos diferidos

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

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

2011		
Concepto	Base	Impuesto diferido
Activo		
Jubilación patronal	415.058	99.614
		99.614

2010		
Concepto	Base	Impuesto diferido
Activo		
Jubilación patronal	298.260	74.565
		74.565

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.

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

20. Obligación por beneficios definidos

Provisión por Jubilación Patronal

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

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 7,00% anual en el 2011 (6,50% anual en el 2010).

Bonificación por Desahucio

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal:		
Saldo al inicio del año	345.495	289.983
Provisión cargada al gasto	155.306	55.512
	<u>500.801</u>	<u>345.495</u>
Desahucio:		
Saldo al inicio del año	59.198	60.171
Pagos efectuados	(20.948)	(28.852)
Provisión cargada al gasto	15.851	27.879
	<u>54.101</u>	<u>59.198</u>
Saldo al final del año	554.902	404.693

21. Patrimonio de la Sucursal

Capital Asignado

El capital asignado a la sucursal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 ascendió a US\$452.000.

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

Resultados acumulados

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

Al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías este saldo se encuentra reclasificado a Resultados Acumulados dentro de la subcuenta Reserva de Capital, y su saldo podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los Accionistas al liquidarse la compañía.

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.

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.

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

22. Ingresos de actividades ordinarias

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas en locales (1)	33.067.278	27.792.848
Arriendos	68.715	121.773
Servicios	349.029	
Total	33.485.022	27.914.621

(1) Comprende las ventas en locales de comidas rápidas de las cadenas comerciales American Deli, Tropi Burguer, El Español, Baskin Robbin

23. Gastos de administración y ventas

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de administración y ventas:		
Sueldos y beneficios	6.408.440	5.261.757
Arriendos	2.927.595	2.556.516
Honorarios	2.292.837	1.940.166
Depreciaciones y amortizaciones	2.034.068	1.718.612
Servicios básicos	917.304	735.035
Publicidad	643.424	764.208
Carga fabril	603.232	487.827
Mantenimiento	486.833	472.559
Suministros y materiales	197.043	157.540
Movilización	308.279	297.439
Lunch	299.156	258.670
Otros	473.381	384.285
Total	17.591.591	15.034.614

24. Información por segmentos

La Compañía por encontrarse dentro de la industria alimentos y servicios, para la toma de decisiones mide sus resultados por segmentos de acuerdo a las cadenas de alimentos que posee dentro de la producción y comercialización, que las identifica dentro de tres segmentos bien definidos que son: American Deli, El Español, Tropi y Baskin Robb; siendo American Deli y El Español las cadenas que representa el 75% para los años 2011 y 2010, de los ingresos ordinarios netos de la Compañía.

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

Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)

Detalle	American Deli		El Español		Tropi		Baskin Robbin		Otras		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Ingresos ordinarios	(12.637.415)	(10.155.123)	(12.340.274)	(10.709.495)	(6.059.109)	(4.967.811)	(2.224.387)	(1.899.513)	(223.837)	(182.678)	(33.485.022)
Costo de producción	4.766.074	3.844.793	5.548.851	4.900.751	2.523.147	2.071.450	804.193	704.189	111.327	101.337	13.753.592	11.622.519
Costos de personal	2.344.460	1.389.551	2.212.508	916.375	1.323.537	522.123	436.263	163.742	133.870	23.451	6.450.638	3.015.241
Costos generales	1.853.746	176.972	943.942	193.815	554.198	105.788	270.764	59.918	43.766	1.304	3.666.417	537.797
Arriendos	1.072.799	2.054.647	1.112.126	1.831.317	460.513	1.046.353	282.024	365.415	132	8.751	2.927.595	5.306.484
Costos indirectos	230.695	667.085	217.472	960.218	121.022	515.936	67.318	150.684	0	3.724	636.507	2.297.646
Amortizaciones	50.274	1.065.585	502.708	887.041	76.595	352.725	0	251.166	0	0	629.577	2.556.516
Depreciaciones	1.136.534	208.475	148.031	390.000	83.883	0	36.043	0	0	0	1.404.491	598.475
Otros	591.880	863.351	1.113.457	218.386	636.231	168.456	222.819	19.911	1.675	8.301	2.566.063	1.278.405
Ganancia (pérdida) sobre el segmento que se informa	(590.954)	115.337	(541.178)	(411.593)	(279.983)	(184.981)	(104.962)	(184.487)	66.934	(35.811)	(1.450.143)	(701.536)
Otros ingresos (1)											37.268	37.023
Utilidad antes de impuestos											(1.412.876)	(664.513)

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

25. Reclasificaciones

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

	Saldo contable	Debe	Haber	Saldo auditado
<u>Balance General</u>				
Activo corriente:				
Titularización	322.354	37.327		359.681
Otras cuentas por cobrar	(68.913)	91.485		22.572
Pasivo corriente:				
Obligaciones con inversionistas	964.909		127.948	1.092.857
Provisiones por pagar			128.812	128.812
Pasivo no corriente:				
Obligaciones con inversionistas	2.785.575	127.948		2.657.627

26. Eventos Subsecuentes

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

Información Suplementaria

Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública

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

TITULARIZACION

Mediante Resolución No. DIMV 2011.3311 del 27 de julio de 2011 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$7.000.000,00, a través del Fideicomiso de Titularización Sindicada de Flujos DELI-SHEMLON, de las cuales Deli Internacional S.A. es responsable del 67,14% del total de la titularización (US\$ 4.000.000), y continuación se detalla la situación actual de la colocación de esta emisión:

FORMA DE COLOCACIÓN DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES ¹⁰											
TIPO	SERIE	No. Títulos	FECHA EMISION	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR NOMINAL TOTAL	INTERES NOMINAL ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERES	UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS
A	Serie 1	171	15-ago-11	26-jul-15	1.440	10.000	1.714.286	7,50%	128.565	32.141	Reestructuración de pasivos y capital de trabajo
B	Serie 1	228	15-ago-11	30-jul-14	1.080	10.000	2.285.714	8,00%	120.952	45.712	
							4.000.000			249.517	


Vianca Sierra
Aprobado General
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)


Rubén Vilacres
RUC No. 1712571445001
Contador Registro No. 17-1659
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Cumplimiento de aplicación de recursos captados

Al 31 de diciembre del 2011

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

TITULARIZACIÓN

Mediante Resolución No. QIMV. 2011.3311 del 27 de julio de 2011 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$7.000.000,00, a través del Fideicomiso de Titularización Sindicada de flujos DELI - SHEMLON, de las cuales Deli Internacional S.A. es responsable del 57,14% del total de la titularización (US\$ 4.000.000), a continuación se detalla la forma de utilización de los recursos captados de las emisiones que fueron puestas en circulación durante el 2011:

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO COLOCADO	UTILIZACIÓN DE RECURSOS ⁽¹⁾	CONCEPTO
Titularización de flujos futuros	4.000.000	4.000.000	Los recursos captados por la negociación de las obligaciones se utilizaron para la reestructuración de pasivos y para capital de trabajo.

Notas:

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


 Virgilio Leiva
 Apoderado General
 Deli Internacional S.A.
 (Sucursal en el Ecuador)


 Sr. Rubén Villacrés
 RUC No. 1712571445001
 Contador Registro No. 17-1659
 Deli Internacional S.A.
 (Sucursal en el Ecuador)

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

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

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

TITULARIZACION

TIPO	SERIE	FECHA EMISION	PLAZO (Dias)	VALOR NOMINAL	PAGOS EFECTUADOS AL 2011	PROVISIONES PARA PAGO DE CAPITAL		
						OBLIGACIONES PENDIENTES AL 31-DIC-11	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
A	Serie 1	15-ago-11	1.440	1.714.286	128.565	1.585.721	578.571	1.007.150
B	Serie 1	15-ago-11	1080	2.285.714	120.852	2.164.782	514.285	1.650.477
				4.000.000	249.517	3.750.483	1.092.856	2.667.627


Victor Leizaola
Apoderado General
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)


Sr. Rubén Villacrés
RUC No. 1712571445001
Contador Registro No. 17-1659
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses

Al 31 de diciembre del 2011

(Expresados en dólares de los E.U.A)

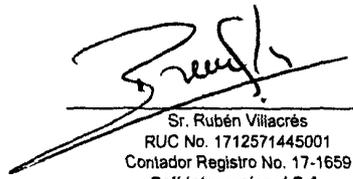
Detalle de provisiones para el pago de intereses de la titularización de flujos futuros:

TITULARIZACION

SERIE	PLAZO	MONTO	INTERES NOMINAL	INTERES PAGADO ⁽⁴⁾	PROVISIONES PARA INTERES POR PAGAR
A	90	128.565	7.50%	32.141	15.169
	180	128.565	7.50%		
	270	128.565	7.50%		
	360	128.565	7.50%		
	450	128.565	7.50%		
	540	128.565	7.50%		
	630	128.565	7.50%		
	720	128.565	7.50%		
	810	171.420	7.50%		
	900	171.420	7.50%		
	990	171.420	7.50%		
	1.080	171.420	7.50%		
		1.714.200		32.141	15.169

B	90	114.280	8.00%	45.712	22.158
	180	114.280	8.00%		
	270	114.280	8.00%		
	360	114.280	8.00%		
	450	114.280	8.00%		
	540	114.280	8.00%		
	630	114.280	8.00%		
	720	114.280	8.00%		
	810	171.420	8.00%		
	900	171.420	8.00%		
	990	171.420	8.00%		
	1080	171.420	8.00%		
	1170	171.420	8.00%		
	1260	171.420	8.00%		
	1350	171.420	8.00%		
1440	171.420	8.00%			
		2.285.600		45.712	22.158


 Emilio Luján
 Apoderado General
 Deli Internacional S.A.
 (Sucursal en el Ecuador)


 Sr. Rubén Villacrés
 RUC No. 1712571445001
 Contador Registro No. 17-1659
 Deli Internacional S.A.
 (Sucursal en el Ecuador)

Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Razonabilidad y existencia de garantías

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

EMISION	SALDO AL 31-dic-11	TIPO DE GARANTIA	OBSERVACIONES
---------	-----------------------	------------------	---------------

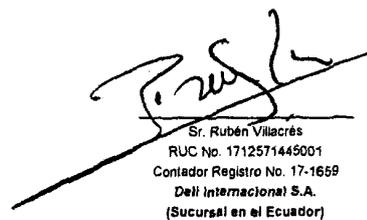
1 TITULARIZACION	3.750.483	Garantía subsidiaria-los originadores se comprometen solidariamente a transferir al Fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas cuando el Fideicomiso no cuente con los flujos titularizados o flujos adicionales suficientes para hacerlo	
------------------	-----------	--	--

Garantía bancaria - los Originadores se comprometen a emitir una garantía bancaria por el cumplimiento de pago de los pasivos con inversionistas emitida por una Institución Financiera.

La garantía corresponde a una carta de crédito emitida por el Banco Santander International el 13 de mayo del 2011 por un monto de US\$ 281.400 por el plazo doce meses. la cual se renovará el 13 mayo del 2012 y se mantendrá vigente durante todo el periodo de la titularización



Vinicio Livia
Apoderado General
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)



Sr. Rubén Villacrés
RUC No. 1712571445001
Contador Registro No. 17-1659
Deli Internacional S.A.
(Sucursal en el Ecuador)