

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Apoderado General de:
DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

Opinión sobre los Estados Financieros Consolidados para propósitos especiales

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre del 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)** al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Los estados financieros consolidados han sido preparados por la Administración de **DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)** con base a lo establecido en la Nota 2 y en la Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los estados financieros de las subsidiarias Icebell S.A., Producciones y Eventos Novocientos S.A., mencionadas en la Nota 1, no fueron auditados en el periodo sujeto a consolidación; no así, los estados financieros del Fideicomiso de la Segunda Titularización de Flujos Deli Internacional que fueron examinados por otros auditores, contienen una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de **DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**, de conformidad con los requerimientos de ética dispuestos en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis

Valoración de la inversión Horizon Unit

Tal como se explica con más detalle en la Nota 13, la Compañía no ha realizado ningún ajuste a la inversión que mantiene en la compañía Horizon Unit, debido a la dificultad de establecer parámetros técnicos que permitan obtener su valor razonable.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Anticipos entregados en compra de inversiones

Tal como se indica en la Nota 14 de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2017 la Sucursal mantiene otros activos financieros correspondientes a anticipos entregados en años anteriores para la compra de inversiones y otros activos, transacciones que hasta la fecha de nuestro informe, continúan sin liquidarse. La Administración de la Sucursal considera que entre los periodos 2018 y 2019 estas inversiones serán liquidadas; sin embargo, ha realizado una provisión por deterioro de estos activos para medirlos a valor razonable.

En nuestra opinión, los saldos presentados son considerados como importantes en nuestra revisión y nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con estos anticipos incluyeron un análisis detallado de estos valores y sus registros contables; así como también, evaluamos la razonabilidad de la provisión por deterioro presentada por la Sucursal, con lo cual se ha mitigado el riesgo de errores significativos.

Responsabilidades de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, 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 NIA siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma conjunta, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, 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, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre la utilización adecuada del principio de negocio en marcha por parte de la Administración y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, determinamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de ejecución 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.

Proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Restricción a la distribución y a la utilización

Este informe está destinado únicamente para la información y uso de la Administración de las entidades que conforman DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR) y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, acorde a su Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003, la cual establece la obligatoriedad de presentar estados financieros consolidados a aquellas compañías dentro de los grupos económicos identificados por el Servicio de Rentas Internas al 31 de diciembre del año anterior. Consecuentemente, los estados financieros consolidados adjuntos podrían no ser utilizados para otros fines.

Auditsolver Auditores y Contadores Cia. Ltda.

AuditSolver Auditores y Contadores Cia. Ltda.
SC. RNAE No. 750
RMV No. 2015.Q.14.001665

Christian Valenzuela
Socio

Quito - Ecuador
Abril 23, 2018

**DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)
Y SUS SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

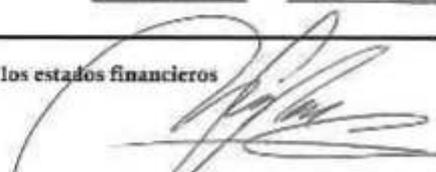
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO	Nota	2017	2016
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	960,032	2,031,754
Inversiones	8	2,398,214	2,017,361
Documentos y cuentas por cobrar	9	1,366,828	2,499,950
Activos por impuestos corrientes		230,336	118,342
Gastos pagados por anticipado		68,917	65,707
Inventarios	10	834,150	744,151
Total activo corriente		5,858,477	7,477,265
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad y equipo - neto	11	3,359,772	3,389,257
Activos intangibles - neto	12	10,343,801	11,008,890
Inversión en acciones	13	1,675,796	1,675,796
Otros activos financieros no corrientes	14	2,140,356	2,707,209
Activos por impuestos diferidos	27b	64,040	
Total activo no corriente		17,583,965	18,781,152
TOTAL ACTIVO		23,442,442	26,258,417
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones con instituciones financieras a corto plazo	15	4,217,439	2,567,732
Obligaciones por valores emitidos a corto plazo	16		754,667
Cuentas y documentos por pagar	17	2,111,917	1,969,754
Obligaciones por beneficios definidos corto plazo	19	55,421	
Otras obligaciones corrientes	18	1,659,959	1,096,783
Total pasivo corriente		8,044,736	6,388,936
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	15	6,201,389	11,700,000
Obligaciones por beneficios definidos	19	3,095,274	2,208,738
Ingresos diferidos	20	2,791,335	2,965,040
Total pasivo no corriente		12,087,998	16,873,778
TOTAL PASIVO		20,132,734	23,262,714
PATRIMONIO DEL GRUPO		3,324,515	3,010,605
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		(14,807)	(14,902)
TOTAL PATRIMONIO	21	3,309,708	2,995,703
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		23,442,442	26,258,417

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Vinicio Eeiva
Apoderado General


Santiago Erazo
Contador

**DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)
Y SUS SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2017	2016
INGRESOS			
Ingresos de actividades ordinarias	23	59,295,125	54,786,910
Otros ingresos		348,277	763,263
Total ingresos		59,643,402	55,550,173
GASTOS			
Consumo del inventario	24	24,491,610	23,406,849
Costos de locales	25	28,829,976	27,616,220
Depreciaciones y amortizaciones		3,280,946	3,315,011
Gastos financieros	26	947,799	1,031,657
Otros gastos		992,731	1,256,200
Total gastos		58,543,062	56,625,937
(PÉRDIDA) / UTILIDAD DEL EJERCICIO		1,100,340	(1,075,764)
Participación trabajadores	27	(163,989)	-
Impuesto a la renta	27a	(288,449)	(442,727)
Impuesto a la renta diferido	27b	64,040	-
RESULTADO DEL PERIODO		711,942	(1,518,491)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Partidas que no se reclasificarán a pérdidas ni ganancias			
Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos		(386,605)	118,175
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		325,337	(1,400,316)
RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIBLES A:		711,942	(1,518,491)
Participación Controladora - (Utilidad / Pérdida)		711,847	(1,471,431)
Participaciones no Controladoras - (Pérdida)	21	95	(47,060)
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES ATRIBUIBLES A:		(386,605)	118,175
Participación Controladora - (Utilidad)		(386,605)	118,175
Participaciones no Controladoras - (Pérdida)	21	-	-

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Vinicio Leiva
Apoderado General

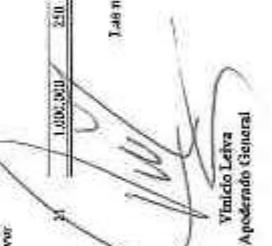

Santiago Erazo
Contador

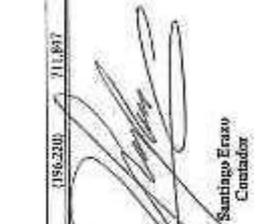
**DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)
Y SUS SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresados en millones de los Estados Unidos de América)

Nota	Otros resultados integrales				Resultados		Total Patrimonio del Grupo	Participación en controladora	Total Patrimonio			
	Capital aportado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por valoraciones	Prerriba Actual	Adopción NIU por primera vez				Resultados acumulados	Resultado del periodo	
Saldo al 31 de diciembre del 2015												
Cambios en el patrimonio:												
	1,207,020	230	233,541	1,174,792	(276,007)	2,155,465	(67,437)	80,929	4,026,264	(233,144)	3,771,118	
Transferencias a resultados acumulados												
					80,559	(80,559)					(3,140)	(3,140)
Aporte salido al grupo												
				68,612	(68,612)	(211,300)			302,144		501,144	501,144
Compensación de saldos subsidiaria Lebell S.A.												
Resultado integral del periodo												
								31,677,431	(6,471,611)	(67,050)	(3,518,431)	
Resultado del periodo												
					157,695	(157,695)			(37,673)		32,695	32,695
Subrogación de director ejecutivo												
				(54,229)	(54,229)				(24,500)		(34,500)	(34,500)
Pérdida actuaria por planes de beneficios definidos												
Transacciones con propietarios de las subsidiarias:												
Adquisición de acciones de subsidiarias con participaciones en controladora												
				(27,430)	(27,430)	(488,612)	44,319		(201,255)	(20,658)	(901)	(901)
Lebell S.A.												
						0			(6)	(312)	(506)	(506)
Quilgray S.A.												
									65,160	65,160	130,320	130,320
Otros cambios en el patrimonio de subsidiarias con participaciones en controladora												
	1,000,000	350	238,641	1,179,792	(417,263)	2,481,853	(190,202)	(1,477,431)	3,010,602	(14,920)	2,995,702	
Compensación de pérdidas subsidiaria Norwestco S.A.												
Saldo al 31 de diciembre del 2016												
	1,000,000	350	238,641	1,179,792	(417,263)	2,481,853	(190,202)	(1,477,431)	3,010,602	(14,920)	2,995,702	
Cambios en el patrimonio:												
					(1,471,431)	(1,471,431)			(295)		(295)	(295)
Transferencia a resultados acumulados												
					(286)	(286)						
Ajuste saldos grupo												
Resultado integral del periodo												
								717,847	717,847	95	711,542	711,542
Resultado del periodo												
Otros resultados integrales												
					(385,625)	(385,625)			(340,405)		(340,405)	(340,405)
Pérdida actuaria por planes de beneficios definidos												
Transacciones con propietarios de las subsidiarias:												
Otros cambios en el patrimonio de subsidiarias con participaciones controladora												
Compensación de pérdidas subsidiaria Lebell S.A. - Regulación apunta futuras expulsiões-lucro												
Otros cambios en el patrimonio con participaciones en controladora												
Reversión compra de activo fijo - Deli Internacional S.A.												
Saldo al 31 de diciembre del 2017												
	1,000,000	230	233,651	1,179,792	(863,468)	1,197,070	(156,220)	711,897	3,334,315	(14,807)	3,309,708	3,309,708

Tales notas son parte integrante de los estados financieros


Václav Letra
Apoderado General


Santiago Eraso
Contador

**DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)
Y SUS SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS PERIODOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo provisto por clientes	60,554,352	58,159,582
Efectivo utilizado en proveedores y empleados	(53,782,529)	(55,880,878)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	984	(44,754)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>6,772,807</u>	<u>2,233,950</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo utilizado en adquisiciones de inversiones temporales	(380,853)	(2,017,361)
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedad y equipos	(641,461)	(992,528)
Efectivo provisto por venta de propiedad y equipos - neto	39,462	21,904
Efectivo utilizado en adquisiciones de activo intangible	(2,181,589)	(1,666,845)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros activos financieros	(48,630)	163,942
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,213,071)</u>	<u>(4,490,888)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en titularización de flujos	(754,667)	(1,761,953)
Efectivo provisto por compañías relacionadas	30,422	120,148
Efectivo (utilizado en) provisto por instituciones financieras	(3,907,213)	5,243,109
Efectivo utilizado en otros pasivos financieros	-	(20,129)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(4,631,458)</u>	<u>3,581,175</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(1,071,722)	1,324,237
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	2,031,754	707,517
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>960,032</u>	<u>2,031,754</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Vinicio Leiva
Apoderado General


Santiago Erazo
Contador

**DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)
Y SUS SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO DEL PERIODO Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

POR LOS PERIODOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado del periodo	711,942	(1,518,491)
Partidas de conciliación entre el resultado del periodo neto y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	3,280,947	3,543,103
Pérdida en venta de equipos	5,754	17,434
Baja de activos fijos	11,404	
Baja de intangibles	180,803	
Baja de inversión	999	
Utilidad en inversiones	-	(8,006)
Interés implícito	594,925	-
Deterioro del valor de los activos	638,533	67,463
Provisión jubilación patronal y desahucio	406,661	326,351
Provisiones de gastos	922,918	229,289
Provisiones beneficios sociales	10,496	534,062
Otros cambios	163,989	
Participación trabajadores	288,450	-
Impuesto a la renta	(64,040)	442,727
Resultado del periodo conciliado	<u>7,153,781</u>	<u>3,633,932</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de cuentas por cobrar	896,125	2,334,750
Aumento de otras cuentas por cobrar	(7,402)	(2,939)
(Aumento) Disminución de anticipo proveedores y terceros	(3,213)	2,609
(Aumento) Disminución de inventarios	(89,998)	50,281
Aumento de impuestos corrientes	(400,324)	(525,481)
Aumento de otros activos	(616,893)	(1,506)
Aumento (Disminución) de proveedores	20,460	(2,727,737)
Disminución de otras cuentas por pagar	(179,729)	(20,494)
Disminución de otros pasivos	-	(509,463)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>6,772,807</u>	<u>2,233,950</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Vinicio Leiva
Apoderado General


Santiago Erazo
Contador

**DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)
Y SUS SUBSIDIARIAS**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento

Al 31 de diciembre del 2017

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	Flujos de efectivo	Cambios distintos al efectivo			2017
				Adquisición	Movimiento de moneda extranjera	Cambios del valor razonable	
Obligaciones con instituciones financieras a corto plazo	(a)	2,567,732	(1,283,009)	-	-	2,932,716	4,217,439
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	(a)	11,700,000	(2,616,667)	-	-	(2,881,944)	6,201,389
Obligaciones por valores emitidos a corto plazo	(b)	754,667	(754,667)	-	-	-	-
Total pasivos por actividades de financiación		15,022,399	(4,654,343)	-	-	50,772	10,418,828

Notas aclaratorias:

(a) Corresponden a obligaciones contratadas con el Banco Bolivariano y JP Morgan para capital de trabajo (Ver Nota 15)

(b) Corresponden a dineros utilizados para cancelación de la Segunda Titularización de Flujos Deli Internacional (Ver Nota 16)

(c) Corresponde a la reclasificación mensual del pasivo en corriente al corriente e incluye una provisión de intereses por pagar de US\$ 50,772

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Apoderado General de:
DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de **DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**, que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2017 y sus correspondientes estados del resultado integral separado, de cambios en el patrimonio separado y de flujos de efectivo separado por el año que terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)** al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de **DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**, de conformidad con los requerimientos de ética dispuestos en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis

Valoración de la inversión Horizon Unit

Tal como se explica con más detalle en la Nota 12, la Compañía no ha realizado ningún ajuste a la inversión que mantiene en la compañía Horizon Unit, debido a la dificultad de establecer parámetros técnicos que permitan obtener su valor razonable.

Consolidación de estados financieros

Sin calificar nuestra opinión, indicamos que **DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**, está en la obligación de elaborar estados financieros consolidados conforme lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera. La opinión emitida en este informe corresponde a la auditoría de los estados financieros presentados de forma separada según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Compra de Negocio “Dolce Incontro”

Con fecha 09 de junio del 2014, Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador) compró el 60% de las acciones de la compañía ICEBELL S.A., para a través de ésta, adquirir la operación del negocio denominado “DOLCE INCONTRO” con sede en la ciudad de Guayaquil. El acuerdo inicial de compra establece la adquisición de los activos del negocio que incluyen propiedad, planta y equipo; marcas y recetas y los pasivos laborales a la fecha de inicio de operación. Las partes acuerdan que las marcas e intangibles serán transferidas a una tercera compañía.

Con fecha 23 de marzo del 2016, Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador) compró el 40% adicional de las acciones de la compañía ICEBELL S.A., pasando a ser el dueño del 100% de la Compañía. Con fecha 1 de junio del 2016, la compañía Icebell S.A. y Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador) celebraron un Contrato de Venta y Transferencia de Activos y Pasivos; mediante el cual, la Sucursal adquiere el negocio completo correspondiente a “Dolce Incontro”.

Tal como se menciona en la Nota 21, la propiedad de las marcas y recetas se encuentran transferidas a la compañía Quilgucy S.A. A la fecha de emisión de este informe, se encuentra en análisis la adquisición de las marcas y recetas por parte de Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)

En nuestra opinión, la realización de esta transacción fue considerada como importante en nuestra revisión y nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con el reconocimiento de esta transacción, incluyó: la revisión de documentación soporte y el análisis detallado de los registros contables, con lo cual se ha mitigado el riesgo de errores significativos.

Anticipos entregados en compra de inversiones

Tal como se indica en la Nota 13 de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2017 la Sucursal mantiene otros activos financieros correspondientes a anticipos entregados en años anteriores para la compra de inversiones y otros activos, transacciones que hasta la fecha de nuestro informe, continúan sin liquidarse. La Administración de la Sucursal considera que entre los periodos 2018 y 2019 estas inversiones serán liquidadas; sin embargo, ha realizado una provisión por deterioro de estos activos para medirlos a valor razonable.

En nuestra opinión, los saldos presentados son considerados como importantes en nuestra revisión y nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con estos anticipos incluyeron un análisis detallado de estos valores y sus registros contables; así como también, evaluamos la razonabilidad de la provisión por deterioro presentada por la Sucursal, con lo cual se ha mitigado el riesgo de errores significativos.

Responsabilidades de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, 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 NIA siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma conjunta, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, 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, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre la utilización adecuada del principio de negocio en marcha por parte de la Administración y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, determinamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de ejecución 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.

Proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Continúa a la siguiente página...

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Mercado de Valores

La información suplementaria adjunta en los Anexos del I al XI 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 los artículos 5, 6 y 13 de la Sección IV, del Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La información financiera suplementaria es responsabilidad de la Administración 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 2017.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**, al 31 de diciembre del 2017, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Auditsolver Auditores y Contadores Cia. Ltda.

AuditSolver Auditores y Contadores Cia. Ltda.
SC. RNAE No. 750
RMV No. 2015.Q.14.001665

Quito - Ecuador
Abril 18, 2018

Christian Valenzuela
Socio

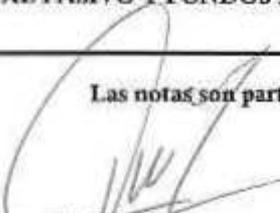
DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO	Nota	2017	2016
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	929,062	2,013,706
Inversiones a corto plazo	7	2,398,214	2,017,361
Documentos y cuentas por cobrar	8	2,100,080	3,154,618
Activos por impuestos corrientes		224,644	103,272
Gastos pagados por anticipado		68,917	65,706
Inventarios	9	828,688	740,067
Total activo corriente		6,549,605	8,094,730
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad y equipo - neto	10	3,353,357	3,378,215
Activos intangibles - neto	11	9,188,399	9,901,838
Inversiones en acciones	12	1,714,791	1,715,790
Otros activos financieros no corrientes	13	2,563,535	3,109,830
Activos por impuestos diferidos	27b	64,040	-
Total activo no corriente		16,884,122	18,105,673
TOTAL ACTIVO		23,433,727	26,200,403
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones con instituciones financieras a corto plazo	14	4,217,439	2,567,732
Obligaciones por valores emitidos a corto plazo	15	-	754,667
Cuentas y documentos por pagar	16	2,041,488	1,863,127
Obligaciones por beneficios definidos corto plazo	17	55,421	-
Otras obligaciones corrientes	18	1,657,426	1,094,671
Total pasivo corriente		7,971,774	6,280,197
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	14	6,201,389	11,700,000
Obligaciones por beneficios definidos	17	3,095,274	2,208,738
Ingresos diferidos	19	2,791,335	2,965,040
Total pasivo no corriente		12,087,998	16,873,778
TOTAL PASIVO		20,059,772	23,153,975
FONDOS DE CAPITAL	20	3,373,955	3,046,428
TOTAL PASIVO Y FONDOS DE CAPITAL		23,433,727	26,200,403

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Yimicio Leiva
Apoderado General
Santiago Erazo
Contador

DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADOS**

POR LOS PERÍODOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
INGRESOS			
Ingresos de actividades ordinarias	22	58,650,709	53,447,075
Otros ingresos		341,264	746,220
Total ingresos		<u>58,991,973</u>	<u>54,193,295</u>
GASTOS			
Consumo del inventario	23	24,239,433	22,987,933
Costos de locales	24	28,456,855	26,585,664
Depreciaciones y amortizaciones		3,275,576	3,224,458
Gastos financieros	25	947,799	1,031,657
Otros gastos		979,052	1,379,183
Total gastos		<u>57,898,715</u>	<u>55,208,895</u>
UTILIDAD / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		<u>1,093,258</u>	<u>(1,015,600)</u>
Participación trabajadores		(163,989)	-
Impuesto a la renta	27	(278,881)	(419,778)
Impuesto a la renta diferido	27b	64,040	-
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>714,428</u>	<u>(1,435,378)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Partidas que no se reclasificarán a pérdidas ni ganancias (Ganancia) Pérdida actuarial por planes de beneficios definic	20	(386,605)	118,175
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		<u><u>327,823</u></u>	<u><u>(1,317,203)</u></u>

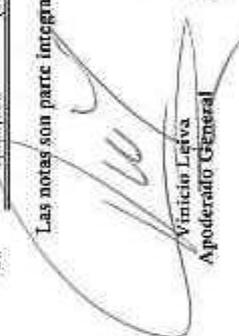
Las notas son parte integrante de los estados financieros


Vinicio Leiva
Apoderado General
Santiago Erazo
Contador

DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota	Capital asignado	Utilidad o pérdida Actuarial	Reserva por valuación	Reserva Capital	Resultados		Total
					Resultados acumulados	Adopción NIIF por primera vez del período	
Saldos al 31 de diciembre del 2015	1,000,000	(535,438)	1,174,795	238,641	2,469,109	(196,219)	219,883
Transferencia a resultados acumulados					219,883		(219,883)
Ajuste salario digno					(7,140)		(7,140)
Resultado del período							(1,435,378)
Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos		152,695					152,695
Regulación de pérdida actuarial por inclusión del personal Icebel S.A.		(34,520)					(34,520)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	1,000,000	(417,263)	1,174,795	238,641	2,681,852	(196,219)	3,046,428
Transferencia a resultados acumulados					(1,435,378)		1,435,378
Ajuste salario digno					(296)		(296)
Resultado del período							714,428
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		(386,605)					(386,605)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	1,000,000	(803,868)	1,174,795	238,641	1,246,178	(196,219)	3,373,955

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 Vinicio Leiva
 Apoderado General


 Santiago Erizo
 Contador

DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS**

POR LOS PERÍODOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2017	2016
Efectivo provisto por clientes	59,872,806	56,796,185
Efectivo utilizado en proveedores, empleados y otros	(53,138,386)	(54,397,339)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>6,734,420</u>	<u>2,398,846</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo utilizado en inversiones	(380,853)	(2,017,361)
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedad y equipos	(593,111)	(977,539)
Efectivo provisto por venta de propiedad y equipos	39,462	9,397
Efectivo utilizado en adquisiciones de activo intangible	(2,181,589)	(1,666,845)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros activos financieros	(48,630)	156,146
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,164,721)</u>	<u>(4,496,202)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en titularización de flujos	(754,667)	(1,011,953)
Efectivo (utilizado en) provisto por instituciones financieras	(3,899,676)	5,243,162
Efectivo utilizado en obligaciones en valores emitidos	-	(750,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(4,654,343)</u>	<u>3,481,209</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(1,084,644)	1,383,853
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	2,013,706	629,853
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>929,062</u>	<u>2,013,706</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros



Vinicio Leiva
Apoderado General



Santiago Erazo
Contador

DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS

CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO DEL PERIODO Y EL FLUJO DE OPERACION

POR LOS PERIODOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado del periodo	714,430	(1,435,378)
Partidas de conciliación entre el resultado del periodo y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	3,275,576	3,452,550
Pérdida en venta de equipos	5,754	17,434
Baja de activos fijos	11,404	-
Baja de intangibles	180,803	-
Baja de inversión	999	-
Utilidad en inversiones	-	(8,006)
Deterioro del valor de los activos	594,925	67,463
Provisión jubilación patronal y desahucio	638,533	326,351
Provisiones de gastos	406,661	126,921
Provisiones beneficios sociales	922,918	534,062
Participación trabajadores	163,989	-
Impuesto a la renta	278,881	419,778
Impuesto a la renta diferido	(64,040)	-
Resultado del periodo conciliado	<u>7,130,833</u>	<u>3,501,175</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de cuentas por cobrar	880,833	2,610,896
(Aumento) Disminución de inventarios	(88,621)	20,759
(Aumento) Disminución de anticipo proveedores	(3,213)	2,609
Aumento de activos por impuestos corrientes	(400,253)	(464,975)
(Disminución) Aumento de obligaciones laborales	(607,629)	4,012
Disminución de cuentas por pagar	(177,530)	(2,761,200)
Disminución de otros pasivos	-	(514,430)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>6,734,420</u>	<u>2,398,846</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Vinicio Leiva
Apoderado General


Santiago Erazo
Contador

DELI INTERNACIONAL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento

Al 31 de diciembre del 2017

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Notas	2016	Flujos de efectivo	Cambios distintos al efectivo			2017
			Adquisición	Movimiento de moneda extranjera	Cambios del valor razonable	
		efectivo			valor razonable	(c)
(a)	2,567,732	(1,283,009)	-	-	-	2,932,716
(a)	11,700,000	(2,616,667)	-	-	-	(2,881,944)
(b)	754,667	(754,667)	-	-	-	-
Total pasivos por actividades de financiación	15,022,399	(4,654,343)	-	-	-	50,772
						10,418,828

Notas aclaratorias:

- (a) Corresponden a obligaciones contratadas con el Banco Bolivariano y JP Morgan para capital de trabajo (Ver Nota 14)
- (b) Corresponden a dineros utilizados para cancelación de la Segunda Tipularización de Flujos Deli Internacional (Ver Nota 15)
- (c) Corresponde a la reclasificación mensual del pasivo no corriente al corriente e incluye una provisión de intereses por pagar de US\$ 50,772