

PROSPECTO DEFINITIVO. Los valores mencionados en el Prospecto Definitivo han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, los cuales no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las Leyes de otros países.

DEFINITIVE PROSPECTUS. The securities described in the Definitive Prospectus have been registered in the National Securities Registry maintained by the National Banking and Securities Commission, and may not be offered or sold outside the United Mexican States unless permitted by the laws of other countries.

DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS SI, S. DE R.L. DE C.V.

EMISOR

PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES CON CARÁCTER REVOLVENTE

MONTO TOTAL AUTORIZADO DEL PROGRAMA

\$500'000,000.00 (QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.), O SU EQUIVALENTE EN DÓLARES MONEDA DE CURSO LEGAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA O UNIDADES DE INVERSIÓN

(los términos con mayúscula inicial no definidos en la presente sección tendrán el significado que se les atribuye en el capítulo de Definiciones)

Cada Emisión de Certificados Bursátiles hecha al amparo del presente Programa contará con sus propias características. El monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (así como la forma de calcularla) y la periodicidad de pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordadas por Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V., con el Intermediario Colocador respectivo al momento de dicha emisión y se darán a conocer al momento de cada emisión, observándose, en su caso, los límites establecidos en el presente Prospecto. Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en Pesos, en Dólares, o en UDI's. Podrán realizarse una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.

Tipo de Oferta:	Oferta pública primaria nacional.
Emisora:	Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V.
Clave de Pizarra:	"ITTO".
Tipo de Instrumento:	Certificados bursátiles de largo plazo.
Denominación:	Será determinada en el momento de efectuar cada emisión al amparo del Programa y conforme al Título correspondiente, en el entendido que las emisiones bajo el Programa podrían estar denominadas tanto en (i) Pesos; (ii) Dólares o (iii) UDIS.
Precio de Colocación:	El precio de la colocación será determinado para cada emisión y se establecerá en los Macrotítulos, en los Avisos y en los Suplementos correspondientes, según sea el caso.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	\$500'000,000.00 (Quinientos millones de pesos 00/100 M.N.), o su equivalente Dólares o en UDIS. Durante la vigencia del Programa, podrán realizarse tantas emisiones de Certificados Bursátiles como sean determinadas por la Emisora, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa. Tratándose de emisiones denominadas en UDIS o en Dólares, el saldo de principal de dichas emisiones se determinará considerando la equivalencia en Pesos de la UDI o el Dólar en la fecha de emisión correspondiente conforme al tipo de cambio o el valor de la UDI publicado por el Banco de México en dicha fecha. Tratándose del tipo de cambio, se utilizará para dichos efectos será el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México.
Vigencia del Programa:	5 años contados a partir de la autorización del Programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	El valor nominal de los Certificados Bursátiles será determinado en cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa, en el entendido de que el valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (Cien Pesos 00/100, Moneda Nacional), USD 100.00 (Cien Dólares 00/100 Moneda del Curso Legal de los Estados Unidos de América) o 100 (cien) UDIS.
Plazo de las Emisiones:	Será determinado para cada Emisión y se establecerá en el Macrotítulo, en el Aviso de Convocatoria/Oferta Pública, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondiente, según sea el caso, en el entendido de que no podrá ser menor a 1 (un) año, ni mayor a 10 (diez) años.
Monto de las Emisiones:	El monto de cada emisión será determinado individualmente sin exceder el Monto Total Autorizado del Programa, menos el monto correspondiente de previas emisiones de Certificados Bursátiles. En el entendido, que el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no excederá del Monto Total Autorizado del Programa.
Fecha de la Oferta:	La fecha de la oferta de los Certificados Bursátiles será determinada para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa en los Documentos de la Emisión correspondientes.

Fecha de Cierre de Libro:	La fecha de cierre de libro de los Certificados Bursátiles será determinada para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Fecha de Liquidación:	La fecha de liquidación de los Certificados Bursátiles será determinada para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Fecha de Registro en la BMV:	La fecha de registro en la BMV de los Certificados Bursátiles será determinada para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Recursos Netos:	Los recursos netos serán determinados para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa, en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Tasa de Interés o de Descuento:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada emisión y se indicará en el título, en el Aviso y/o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso. Asimismo los Certificados Bursátiles podrán emitirse con una tasa de descuento, es decir a un precio inferior a su valor nominal. La tasa de descuento que en su caso sea aplicable se indicará en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Tasa de Intereses Moratorios:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios. La tasa de intereses moratorios que en su caso sea aplicable se establecerá para cada Emisión en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal y los intereses de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, mediante transferencia electrónica de fondos a través de los sistemas de INDEVAL en el domicilio de este, ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, colonia Cuauhtémoc, código postal 06500, México, Distrito Federal o, en otro domicilio distinto según se prevea en cada emisión. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Representante Común.
Fuente de Pago:	Los recursos necesarios para que la Emisora cumpla con sus obligaciones de pago al amparo de los Certificados Bursátiles, provendrán del curso ordinario de sus operaciones o de financiamientos contratados para tales efectos, según se especifique en los Documentos de la Emisión.
Garantía o aval:	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa podrán o no estar garantizados o avalados total o parcialmente y cuyas características, funcionamiento y obligado garante se indicará en el Título, en el Aviso de Oferta, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondiente.
Calificación :	La calificación se dará a conocer en el Suplemento respectivo y en los Avisos correspondientes a cada emisión.
Régimen Fiscal Aplicable:	La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles, se encuentra sujeta (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 55, 134 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de cada una de las emisiones. Recomendamos a todos nuestros inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones fiscales vigentes aplicables por la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Amortización del Principal:	La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el título, en el Aviso y, en su caso el Suplemento correspondiente para cada emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones programadas.
Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Obligaciones de la Emisora:	Los Certificados Bursátiles contendrán ciertas obligaciones de dar, de hacer y de no hacer aplicables al Emisor, mismas que se establecerán en el título correspondiente. El incumplimiento por parte del Emisor podría generar causas de vencimiento anticipado, conforme a lo que se establezca en el título correspondiente.
Asignación:	El proceso de asignación de los Certificados Bursátiles será determinado para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Intermediario Colocador:	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver y/o aquellos que se indiquen en el Suplemento o Aviso de la Emisión correspondiente.

Depositario:	S.D. Indeval, Institución para el depósito de Valores, S.A. de C.V.
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o sus sucesores o causahabientes, en el entendido que, para cualquier emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa se podrá designar a otro representante común.

INTERMEDIARIO COLOCADOR

Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver

La emisión de Certificados Bursátiles que se describe en este Prospecto fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante oficio número 153/10119/2017 de fecha 17 de marzo de 2017 y se encuentra inscrita con el número 3542-4.15-2017-001, en el Registro Nacional de Valores. Los Certificados Bursátiles son aptos para ser listados en el listado de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El Prospecto se podrá consultar en el portal de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.: <http://www.bmv.com.mx>, en el portal de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores: www.gob.mx/cnbv, en el portal que la Emisora ha establecido para tales efectos: www.grupodasi.com.mx.

Prospecto a disposición con el Intermediario Colocador

Ciudad de México a 28 de marzo de 2017

Autorización para su publicación:

CNBV 153/10119/2017
17 de marzo de 2017

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL.....	7
1.1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES.	7
1.2. RESUMEN EJECUTIVO.	10
1.2.1 <i>Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V.</i>	<i>10</i>
1.2.2 <i>Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V.</i>	<i>10</i>
1.2.3 <i>Sushi Itto México, S. de R.L. de C.V.</i>	<i>11</i>
1.2.4 <i>Resumen de la Información Financiera de Grupo DASI.</i>	<i>11</i>
1.3. FACTORES DE RIESGO.	11
1.3.1. Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles.	11
1.3.2. Factores de riesgo relacionados con la Emisora.	13
1.3.3. Factores de riesgos económicos y políticos.	18
1.3.4. Factores de Riesgo de las Emisiones de Certificados Bursátiles.	19
1.4. OTROS VALORES.....	21
1.5. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.	22
2. EL PROGRAMA	23
2.1. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA.....	23
2.2. DESTINO DE LOS FONDOS.	26
2.3. PLAN DE DISTRIBUCIÓN.....	27
2.4. GASTOS RELACIONADOS CON EL PROGRAMA.	28
2.5. ESTRUCTURA DE CAPITAL	29
2.6. RÉGIMEN FISCAL	30
2.7. FUNCIONES DEL REPRESENTANTE COMÚN.....	31
2.8. ASAMBLEA DE TENEDORES.....	33
2.9. NOMBRE DE LAS PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE.....	35
3. LA EMISORA.....	37
3.1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA.	37
3.2. Descripción del Negocio.....	39
3.2.1. Actividad Principal.	39
3.2.2. Canales de distribución.	62
3.2.3. Patentes, licencias, marcas y otros contratos.	64
3.2.4. Principales Clientes.....	65
3.2.5. Legislación aplicable y situación tributaria.	65
3.2.6. Recursos Humanos.	66
3.2.7. Desempeño Ambiental.	69
3.2.8. Información del mercado.	70
3.2.9. Estructura Corporativa.....	74
3.2.10. Socios de la Emisora.....	75

3.2.11.	Descripción de los principales activos.	75
3.2.12.	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.	75
4.	INFORMACIÓN FINANCIERA	76
4.1.	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.	76
4.2.	INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN.	78
4.3.	INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES.	80
4.4.	COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.	85
4.4.1.	Resultados de la Operación.	85
4.4.2.	Situación financiera, liquidez y recursos de capital.	89
4.4.3.	Control Interno.	90
4.5.	ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS.	92
5.	ADMINISTRACIÓN.	93
5.1.	AUDITORES EXTERNOS	93
5.2.	OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS.	94
5.3.	ADMINISTRADORES Y SOCIOS	96
5.4.	ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS.	101
6.	PERSONAS RESPONSABLES.	103
7.	ANEXOS.	107
7.1.	ESTADOS FINANCIEROS.	107
7.2.	OPINIÓN LEGAL.	108

NINGÚN INTERMEDIARIO, APODERADO PARA CELEBRAR OPERACIONES CON EL PÚBLICO, O CUALQUIER OTRA PERSONA, HA SIDO AUTORIZADA PARA PROPORCIONAR INFORMACIÓN O HACER CUALQUIER DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO. COMO CONSECUENCIA DE LO ANTERIOR, CUALQUIER INFORMACIÓN O DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO DEBERÁ ENTENDERSE COMO NO AUTORIZADA POR LA EMISORA Y ACTINVER CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO ACTINVER.

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES.

- a. **Encabezados.** Los encabezados de las Secciones contenidas en el presente Prospecto se utilizarán únicamente como referencia y no deberán tomarse en cuenta para la interpretación del mismo.
- b. **Referencias.** Salvo disposición en contrario, todas las referencias a Secciones y Anexos, se entenderán respecto a Secciones y Anexos del presente Prospecto. Las referencias a "días" significarán días naturales. Las referencias a cualquier documento, instrumento o contrato, incluyendo el presente Prospecto, incluirán: (i) todos los anexos y apéndices u otros documentos adjuntos a los mismos; (ii) todos los documentos, instrumentos o contratos emitidos o celebrados en sustitución de los mismos; y (iii) cualesquiera reformas, modificaciones, adiciones o compulsas a dichos documentos.
- c. **Definiciones.** La palabra "incluye", "incluyendo" o cualquiera de sus derivaciones debe entenderse como incluyendo sin limitación. El singular incluye el plural y el plural incluye el singular. Los términos con mayúscula inicial que se utilizan en el presente Prospecto y que no hayan sido definidos, tendrán los significados que se señalan a continuación:

"Actinver": Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver.

"Agencia Calificadora": Significa, en forma individual o conjunta, las sociedades denominadas: Standard & Poor's, S.A. de C.V., Fitch México, S.A. de C.V., HR Ratings de México, S.A. de C.V., Moody's de México, S.A. de C.V., y/o cualquier sucesor de las mismas, y/o aquellas autorizadas por la CNBV que en una fecha determinada otorguen, mantengan o modifiquen la calificación de una Emisión.

"Asamblea de Tenedores": Significa, la asamblea general de Tenedores que representará al conjunto de los Tenedores de los Certificados Bursátiles de cada emisión.

"Auditores Externos": Significa KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

"Autoridad Gubernamental": Significa, cualquier entidad que ejerza funciones ejecutivas, legislativas, judiciales, regulatorias, administrativas o correspondientes al gobierno ya sea federal, estatal o municipal, incluyendo cualquier entidad multilateral o supranacional.

"Aviso": Significa el aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique en la página de Internet de la BMV, en el que se detallarán los resultados y/o principales características de cada Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.

"BMV": Significa, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

"Causal de Vencimiento Anticipado": Tendrá el significado que a dicho término se le atribuya en los Documentos de la Emisión respectiva.

"Centros Comerciales": Significan cualquier establecimiento que tenga como principal finalidad acercar a los consumidores una importante variedad de productos de diversas marcas, precios y estilos.

"Certificados Bursátiles" o "CB's": Significan, los certificados bursátiles emitidos al portador por la Emisora al amparo de cada una de las Emisiones.

"Circular Única de Emisoras": las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros participantes del Mercado de Valores, emitidas por la CNBV.

"CNBV": Significa, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

"DASI" o la "Emisora" Significa, Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V.

"Día Hábil": Significa, un "día hábil", según se define en la circular anual publicada por la CNBV de conformidad con el Artículo 4, fracciones XXII y XXXVI, y el Artículo 16, fracción I de la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que no sea sábado, domingo o un día en el que las instituciones de crédito estén autorizadas u obligadas por ley o decreto a permanecer cerradas en México.

"Dis.", "USD" o "Dólar": Significa, dólares, la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

"Documentos de la Emisión": Significa, para cada Emisión: (i) el Suplemento, en su caso; (ii) los Avisos de oferta pública y colocación; (iii) el contrato de colocación; (iv) el documento con información clave para los inversionistas a que hace referencia el

artículo 85, último párrafo de la Ley del Mercado de Valores; y (v) cualquier otro documento, instrumento o documentación y cualquier apéndice, suplemento, anexo u otro documento adjunto al mismo, que haga constar o de cualquier otra forma se emita en relación a dicha Emisión.

“Documentos de la Operación”: Significa, de manera conjunta: (i) el presente Prospecto; (ii) los Suplementos, en su caso; (iii) los Avisos de oferta pública y colocación; (iv) el contrato de colocación; (v) el documento con información clave para los inversionistas a que hace referencia el artículo 85, último párrafo de la Ley del Mercado de Valores; y (vi) cualquier otro documento, instrumento o documentación y cualquier apéndice, suplemento, anexo u otro documento adjunto al mismo, que haga constar o de cualquier otra forma se emita en relación con el Programa.

“Emisión”: Significa, cada una de las emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa.

“Emisnet”: Significa, el sistema electrónico de comunicación con emisoras de valores que mantiene la BMV y al cual se puede acceder mediante la siguiente dirección <https://emisnet.bmv.com.mx>.

“Fecha de Emisión”: Significa, el día en el que se llevará a cabo cada una de las colocaciones de los Certificados Bursátiles al amparo del Programa en la BMV.

“Fecha de Pago”: Significa, para cada Emisión la fecha que se establezca en los Documentos de la Emisión.

“Fecha de Vencimiento”: Significa, con respecto a cualquier Certificado Bursátil, la fecha que establezca en los Documentos de la Emisión correspondientes.

“Franquiciatario”: Significa aquellas personas físicas o morales que tengan celebrado un contrato de franquicia para el uso y explotación de la marca Sushi Itto, con Grupo DASI a través de Sushi Itto México S. de R.L. de C.V.

“Franquicias”: Significa los contratos de franquicias celebrados entre Grupo DASI a través de Sushi Itto México S. de R.L. de C.V. y los Franquiciatarios.

“Grupo DASI” o la “Compañía” o la “Empresa”: Significa Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V., Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V. y Sushi Itto México S. de R.L. de C.V.

“HORECA”: Significa el segmento de clientes de Novalimentos integrado por hoteles, restaurantes y cafeterías.

“Indeval”: Significa, S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

“Intereses”: Significa, los intereses ordinarios pagaderos a los Tenedores, calculados de conformidad con lo establecido en los Documentos de la Emisión respectiva.

“Intereses Moratorios”: Significa, los intereses moratorios pagaderos a los Tenedores, calculados de conformidad con lo establecido en los Documentos de la Emisión respectiva.

“Intermediario Colocador”: Significa, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver o cualquier otra casa de bolsa que sea designada en el futuro para actuar como intermediario colocador en cualquiera de las Emisiones.

“Ley Aplicable”: Significa, con respecto a cualquier Persona: (i) el acta constitutiva, permisos, estatutos, escritura constitutiva u otros documentos constitutivos o documentos que rijan a dicha Persona; y (ii) cualquier ley, oficio, decreto, tratado, regla, reglamento, o laudo de un árbitro, tribunal u otra Autoridad Gubernamental, aplicable a, u obligatoria para dicha Persona, y/o aplicable a cualquiera de sus propiedades, o a la que dicha Persona y/o cualquiera de sus propiedades esté sujeta.

“LGTOC”: Significa, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, tal como la misma haya sido o sea modificada de tiempo en tiempo.

“LIC”: Significa, la Ley de Instituciones de Crédito, tal como la misma haya sido o sea modificada de tiempo en tiempo.

“LMV”: Significa, la Ley del Mercado de Valores, tal como la misma haya sido o sea modificada de tiempo en tiempo.

“México”: Significa, los Estados Unidos Mexicanos.

“Monto Total Autorizado del Programa”: \$500'000,000.00 (Quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Dólares o UDIS.

“Novalimentos”: Significa Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V.

“Período de Intereses”: tendrá el significado que se le atribuya en los Documentos de cada Emisión.

“Persona”: Significa, cualquier persona física o moral, corporación, asociación general, asociación limitada, sociedad de responsabilidad limitada o asociación, asociación en participación, co-inversión (*joint venture*), sociedad en comandita, sociedad anónima, institución de crédito, fideicomiso, estado, sociedad irregular, gobierno federal, estatal o municipal (o cualquier dependencia o subdivisión política de los mismos), fondo de inversión o cualquier otra forma de entidad.

“Programa”: Significa, la inscripción preventiva en el RNV, del programa de colocación de certificados bursátiles, hasta por la cantidad de \$500'000,000.00 (Quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Dólares o UDIS, con carácter revolvente, autorizada por la CNBV mediante oficio No. 153/10119/2017 de fecha 17 de marzo de 2017.

“Ps.”, **“MXN”** o **“Peso”**: Significa, pesos, la moneda de curso legal de México.

“Recursos Derivados de la Emisión”: Significa, los recursos que se obtengan por cada una de las colocaciones de los Certificados Bursátiles.

“Representante Común”: Significa, Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, quien realizará las funciones de representante común de los Tenedores, en el entendido que, para cualquier emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa se podrá designar a otro representante común.

“Restaurante”: significa cualquier restaurante que opere bajo un contrato de Franquicia de la Marca.

“RNV”: Significa, el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.

“SHCP”: Significa, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

“STIV-2”: Significa, el sistema de transferencia de información sobre valores, instrumentado por la CNBV.

“Sushi Itto” Significa la marca Sushi Itto, de la cual Sushi Itto México S. de R.L. de C.V. que es la empresa que cuenta con la licencia de uso y explotación otorgada por DASI quien es el titular

“Sushi Itto México”: Significa Sushi Itto México, S. de R.L. de C.V

“Suplemento”: Cualquier suplemento al presente Prospecto que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una Emisión al amparo del Programa.

“Tenedores”: Significa, los legítimos tenedores de los Certificados Bursátiles, quienes en todo momento estarán representados cuando actúen en su conjunto por el Representante Común.

“Título” o **“Macrotítulo”** Significa el título que ampare cada Emisión de Certificados Bursátiles.

“Unidades”: Significa los restaurantes que operan bajo la marca Sushi Itto.

“Unidades Corporativas”: Significa los restaurantes que operan bajo la marca Sushi Itto propiedad de Novalimentos.

“UDIS”: Significa, las unidades de cuenta llamadas “Unidades de Inversión” cuyo valor en pesos publica periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación, establecidas en el “Decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán denominarse en Unidades de Inversión y reforma y adiciona diversas disposiciones del Código Fiscal de la Federación y de la Ley del Impuesto sobre la Renta publicado en el Diario Oficial de la Federación el 1 de abril de 1995.

1.2. RESUMEN EJECUTIVO.

1.2.1 Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V.

Constitución:

Se constituyó el 24 de junio de 2014, a través de la escritura pública número 45,701 otorgada ante la fe del licenciado Francisco Talavera Autrique, Titular de la Notaría Pública 221 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México bajo el folio mercantil electrónico número 519047-1, con fecha 23 de julio de 2014.

Negocio:

Controladora de Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V. y Sushi Itto México, S. de R.L. de C.V. A nivel holding se realiza el seguimiento, control y dirección de los diversos negocios que lo integran, así como el desarrollo de nuevos negocios y oportunidades de inversión tanto en los mercados en los que se opera como en nuevos mercados. Dentro de sus negocios se comprende el desarrollo, licenciamiento y promoción de la marca Sushi Itto.

Domicilio:

1ra. Cerrada de Minas No. 45, Colonia Nicanor Arvide, Álvaro Obregón, C.P. 01280.

Teléfono:

5482-9940. Extensión 2001.

1.2.2 Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V.

Constitución:

Se constituyó el 19 de diciembre de 2008, a través de la escritura pública número 23,796, otorgada ante la fe del licenciado Francisco Talavera Autrique, Titular de la Notaría Pública número 221, de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México bajo el folio mercantil electrónico número 398860-1, con fecha 17 de junio de 2009.

Negocio:

Se desarrollan las siguientes líneas de negocio del Grupo DASI:

1. **Abastecimiento.** Compra de insumos nacionales e importados que se utilizarán para la producción y/o venta-distribución a Franquiciatarios, venta al por menor y hotelería, restaurantes y cafeterías como así también a Centros Comerciales.
2. **Planta.** En la planta se elaboran las salsas características de la marca Itto, preelaborados y otros insumos para facilitar la operación en los Restaurantes como así también abarrotes y productos terminados tanto con marcas propias como la elaboración de productos que se venden bajo las marcas de otros Centros Comerciales, para la comercialización en el segmento HORECA y Centros Comerciales.
3. **Distribución.** Contamos con equipo propio y de terceros rentado para realizar las tareas de distribución que requieren los distintos canales de comercialización que operan bajo Novalimentos.
4. **Comercialización:**
 - a. **Franquiciatarios.** Bajo la modalidad de comisariato, se realiza la venta de la mayoría de la mercadería que consumen nuestros Franquiciatarios para su operación, comprendiendo pre-elaborados, salsas, abarrotes, congelados y refrigerados.
 - b. **Centros Comerciales.** Se elaboran productos específicos para distintos centros comerciales, se les proveen abarrotes como también congelados y refrigerados y rollos de sushi que se entrega listos para servir. Abastecemos a las principales cadenas del país.
 - c. **Regionales.** Contamos con 10 almacenes distribuidos en el país que proveen no sólo a nuestros Franquiciatarios que se encuentran fuera del área metropolitana de la Ciudad de México sino también al segmento HORECA.
5. **Unidades Corporativas:**
 - a. Al 30 de Septiembre de 2016 contamos con 19 unidades propias bajo la marca Sushi Itto de las cuales 17 se encuentran en la Ciudad de México y el resto el Acapulco. Esta unidad de negocio se encuentra societariamente dentro de Novalimentos aunque su gestión operativa se desarrolla en Sushi Itto México.

Domicilio:

1ra. Cerrada de Minas No. 45, Colonia Nicanor Arvide, Álvaro Obregón, C.P. 01280.

Teléfono:

5482-9940. Extensión 2001.

1.2.3 Sushi Ito México, S. de R.L. de C.V.

Constitución:	Se constituyó el 19 de diciembre de 2008, a través de la escritura pública número 23,795, otorgada ante la fe del licenciado Francisco Talavera Autrique, Titular de la Notaría Pública número 221, de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México bajo el folio mercantil electrónico No. 397343-1, con fecha 21 de mayo de 2009
Negocio:	Es la Franquiciataria de la marca Sushi Ito, cuya actividad principal es su desarrollo comercial.
Domicilio:	Jaime Balmes 11, Torre C-PH, Colonia Los Morales Polanco, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, CP. 11510.
Teléfono:	5482-9940. Extensión 2001.

1.2.4 Resumen de la Información Financiera de Grupo DASI.

Estado de Resultados (Cifras expresadas en miles de Pesos)				
Periodos	2013	2014	2015	2016*
Total de Ingresos	540,690	572,055	679,158	755,761
Utilidad Neta	(2,727)	1,860	8,831	25,790
EBITDA	6,331	27,275	58,949	83,633

Balance General (Cifras expresadas en miles de Pesos)				
Periodos	2013	2014	2015	2016*
Disponibilidades	11,684	8,221	9,741	13,136
Clientes	55,645	66,782	66,587	52,560
Activos Fijos	34,196	76,102	95,541	209,702
Otros Activos	119,220	123,621	96,614	118,726
Total de Activos	220,745	274,726	268,483	394,124
Pasivos Bursátiles	-	-	-	-
Pasivos Bancarios	60,739	65,005	71,955	59,180
Otros pasivos	150,257	157,235	135,577	131,204
Total Pasivo	210,996	222,240	207,532	190,384
Capital Contable	9,749	52,486	60,951	205,173

*Las cifras correspondientes al Ejercicio 2016, como del cuarto trimestre de 2016 son internas de la compañía, no auditadas.

1.3. FACTORES DE RIESGO.

Los inversionistas deben analizar y considerar los siguientes factores de riesgo, así como la demás información incluida en este Prospecto, antes de tomar la decisión de invertir en los Certificados Bursátiles. Cualquiera de los factores de riesgo que se mencionan a continuación podría afectar de forma significativa los negocios, situación financiera o los resultados operativos de la Compañía. Los factores de riesgo que se mencionan a continuación son los que actualmente podrían afectar a la Compañía; en el futuro, la Compañía podría estar expuesta a factores de riesgo desconocidos o que actualmente no se consideran importantes, los cuales, de actualizarse, podrían afectar de forma negativa y significativa las operaciones de la Compañía.

Para efectos de esta sección del Prospecto, cuando se señale que un riesgo tendrá o podría llegar a causar un efecto adverso en la Compañía, significa que, de ocurrir el supuesto en cuestión, éste podría ocasionar un efecto desfavorable en los negocios, situación financiera, liquidez y resultado de operaciones de la Compañía, y en su caso, sobre la capacidad de pago de los Certificados Bursátiles objeto del Programa.

1.3.1. Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles.

Las características particulares de cada emisión de Certificados Bursátiles se describirán en el Aviso, Suplemento y Macrotítulos correspondientes.

La Emisora, conjuntamente con el Intermediario Colocador, determinará para cada Emisión, las características de los Certificados Bursátiles correspondientes, incluyendo el precio de emisión, el valor nominal, las fechas de oferta, emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (y la forma de determinarla), y la periodicidad en el pago de intereses. Los posibles inversionistas deberán leer cuidadosamente los Avisos, el Suplemento y Macrotítulo correspondiente a cada Emisión, conjuntamente con el presente Prospecto.

Los Certificados Bursátiles podrían ser amortizados de forma anticipada.

El Aviso, Suplemento y Macrotítulo de cada Emisión podrán prever la posibilidad de que la Emisora amortice los Certificados Bursátiles correspondientes de forma anticipada. En este supuesto, los Tenedores podrían tener o no el derecho a recibir una prima por amortización anticipada. Independientemente de que se prevea una prima por amortización anticipada o no, los Tenedores deberán estar preparados para incurrir en costos de rompimiento de fondeo en caso de que alguna Emisión de Certificados Bursátiles sea susceptible de amortización anticipada.

Es posible que no se desarrolle un mercado secundario activo para los Certificados Bursátiles.

Si bien los Certificados Bursátiles están inscritos en el RNV y listados en el listado de valores autorizados para cotizar de la Bolsa, no es posible asegurar que se desarrollará un mercado de negociación activo para los Certificados Bursátiles, ni que los mismos se negociarán a un precio igual o superior al de colocación. El precio al cual se lleguen a negociar los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa está sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés, las condiciones del mercado, la situación macroeconómica en México y a nivel mundial, y la situación financiera de la Emisora. En caso de que no se desarrolle un mercado secundario para los Certificados Bursátiles, los Tenedores podrían no tener la posibilidad de enajenar sus Certificados Bursátiles en el mercado a un precio atractivo.

Los Tenedores podrían ser considerados, en cuanto a la prelación de pago de los Certificados Bursátiles, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la DASI, respecto del pago de cantidades conforme a los Certificados Bursátiles.

En virtud de que los Certificados Bursátiles son quirografarios, la amortización de principal y el pago de intereses ordinarios y moratorios conforme a los mismos constituirán obligaciones incondicionales y no subordinadas de DASI, y tienen o tendrán, en todo momento, cuando menos la misma prelación de pago (*pari passu*) que los demás pasivos no garantizados a cargo de DASI, presentes o futuros (con excepción de aquellas obligaciones de pago que tengan preferencia conforme a la legislación concursal aplicable). De conformidad con la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil de DASI, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores (considerando los salarios de los dos años anteriores a la declaración de concurso mercantil), los créditos de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales (hasta por el monto de dichas garantías reales), los créditos fiscales y los créditos de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos de los acreedores comunes de DASI (incluyendo los Tenedores). Asimismo, en términos del ordenamiento legal mencionado, para determinar el monto pagadero respecto de cada una de las obligaciones de la Compañía a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, deberán convertirse a UDIS (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil). Asimismo, las obligaciones de pago de DASI (incluyendo aquellas que deriven de Certificados Bursátiles quirografarios), sin garantía real, denominadas en Pesos o UDIS, dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Cambio en las calificaciones crediticias.

Las calificaciones crediticias emitidas por las calificadoras de valores podrían variar en el futuro ya que dependen de la evaluación que realicen dichas agencias de las condiciones financieras de la Compañía.

Modificaciones al régimen fiscal para los Tenedores.

No existe garantía de que el régimen fiscal que actualmente es aplicable a los Certificados Bursátiles no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar adversamente la tasa impositiva y, en general, el tratamiento fiscal de los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles afectando a los Tenedores de los mismos.

Riesgo de reinversión.

Los Certificados Bursátiles prevén la posibilidad de ser amortizados anticipadamente. La amortización anticipada de los Certificados Bursátiles puede darse por Amortización Anticipada (ver "Características del Programa"). De llegar a presentarse la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles por cualquier supuesto, los Tenedores podrían no poder invertir los recursos que reciban como producto de dicha amortización anticipada en instrumentos que generen los rendimientos equivalentes a los ofrecidos.

Adicionalmente, en caso de Amortización Anticipada podría aplicar una prima por amortización anticipada, sin embargo dicha prima disminuye dependiendo del tiempo en que se lleve a cabo la Amortización Anticipada, por lo que conforme transcurre el plazo de la Emisión, el Emisor podría tener un mayor incentivo de amortizar anticipadamente la Emisión.

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión y reflejar un mayor riesgo para los Tenedores de Certificados Bursátiles.

La calificación crediticia que se otorgue con relación a los Certificados Bursátiles podría estar sujeta a revisión por distintas circunstancias relacionadas de la Compañía, la situación económica y política de México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de las mismas. Los inversionistas deberán evaluar cuidadosamente cualquier condición que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo al presente Prospecto.

De presentarse cambios en el régimen fiscal, los Tenedores podrían ver afectados sus ingresos derivados de los Certificados Bursátiles.

El emisor no puede garantizar que el Régimen Fiscal aplicable descrito en este Informe no sufrirá modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal aplicable a los intereses generados por los Certificados Bursátiles (incluyendo sin limitar retenciones mayores).

1.3.2. Factores de riesgo relacionados con la Emisora.

Empresa controladora.

DASI es una empresa controladora que lleva a cabo sus actividades a través de subsidiarias, las cuales tienen por objeto llevar a cabo la operación y desarrollo del negocio de la Emisora. Todos los activos utilizados en la operación de los establecimientos y de la marca, así como de los centros de distribución y de producción, son propiedad o se encuentran licenciadas a favor de empresas subsidiarias nuestras. Por lo tanto, nuestros principales activos son partes sociales del capital social de dichas subsidiarias.

En virtud de lo anterior, y no obstante que somos tenedores de las partes sociales de nuestras subsidiarias, nuestra capacidad para pagar dividendos y deuda u otras distribuciones dependen de la transferencia de utilidades y de otros ingresos provenientes de nuestras subsidiarias. Si la capacidad de las subsidiarias de la Emisora para decretar y pagar dividendos, así como para realizar otras transferencias se viera obstaculizada, nuestra liquidez y situación financiera podrían verse afectadas de manera adversa. Las transmisiones de efectivo por parte de nuestras subsidiarias, pueden estar sujetas a requisitos legales y corporativos.

Socios Principales

Los socios principales, ejercen una influencia significativa en nuestras estrategias de negocio, administración y operaciones. Asimismo, los socios principales tienen la facultad de elegir a los miembros del consejo de gerentes y determinar las resoluciones de dicho órgano colegiado, así como las resoluciones adoptadas por la asamblea de socios.

Incrementos en los costos de materias primas y otros costos de operación, así como problemas en la cadena de suministros podrían afectar los resultados de operación.

Aun cuando tomamos medidas para anticipar cambios en los costos de ciertas materias primas que utilizamos en la elaboración de nuestros productos, cualquier incremento en el costo de los ingredientes de nuestros productos que no puedan ser trasladados a los consumidores podría afectar los resultados de operación. Somos susceptibles a incrementos en costos por factores fuera de nuestro control, tales como las condiciones macro-económicas, ciclicidad, demanda, condiciones climáticas y regulación sanitaria, entre otras. Asimismo, cualquier incremento en el costo de los energéticos utilizados en nuestros establecimientos, en la producción o en la transportación de materias primas, podría afectar de manera adversa los costos de ventas y, por consiguiente, nuestros resultados de operación.

Contamos con un potencial riesgo, entre otros, por las siguientes situaciones:

- a. Desabasto de insumos;
- b. Manejo de productos perecederos; y
- c. Una posible escasez en la producción primaria de los alimentos por posible sequía u otro factor externo.

No se puede garantizar la ejecución exitosa de nuestra estrategia de crecimiento.

No podemos garantizar que llevaremos a cabo, total o parcialmente, nuestra expansión deseada y, en caso de que sí podamos llevar a cabo dicha expansión, que podremos administrar exitosamente las actividades operativas en aumento y satisfacer la demanda en aumento.

Delito de Abuso de Confianza

La Emisora podría estar sujeta, como consecuencia de la forma en que operan los empleados, de sufrir un menoscabo en su patrimonio en caso que los empleados cometieran un delito de abuso de confianza al disponer para sí o para cualesquier terceros, de los productos relacionados con el giro del negocio.

Dependencia de locales arrendados

Arrendamos los locales en los que realizamos nuestras operaciones. Nuestra estrategia depende de nuestra capacidad para encontrar locales que cuenten con ciertas características idóneas para ubicar nuestros establecimientos, principalmente en cuestión de superficie, ubicación y condiciones contractuales. Nosotros invertimos los recursos humanos y materiales necesarios para encontrar dichos locales.

No obstante lo anterior, en caso de que no encontráramos y rentáramos inmuebles idóneos para ubicar nuestros establecimientos, nuestros resultados de operación podrían verse afectados. Dentro de los contratos de arrendamiento sobre locales comerciales que tenemos actualmente celebrados, existen distintas vigencias acordadas con los arrendadores, por lo que en caso de no renovarse, podrían implicar un riesgo para nosotros en continuar y mantener la ubicación actual que se tienen sobre los mismos materias primas y suministro.

Obligaciones relacionadas con contratos de arrendamiento puro

Tenemos arrendamientos contratados por algunas de nuestras subsidiarias; estos contratos de arrendamientos corresponden a arrendamientos puros sobre camiones utilitarios, maquinarias, y sobre equipo de cómputo diverso. En caso de incumplir con algún contrato de arrendamiento puro, nos encontramos obligados a cumplir de forma anticipada e inmediata todas nuestras obligaciones, incluyendo la de pago y penas por terminación anticipada, y deberemos devolver inmediatamente los activos al arrendador correspondiente en el lugar indicado por el arrendador.

Dependencia de personal clave y fuerza laboral

La implementación de nuestras estrategias y la capacidad para lograr nuestras metas de crecimiento dependen, en gran medida, de nuestra capacidad de reclutar, seleccionar, capacitar y mantener ciertos funcionarios clave así como su fuerza laboral. No podemos garantizar la permanencia de dichos funcionarios en la misma, y que, en su caso, los mismos sean remplazados por funcionarios con las mismas características, por lo que nuestras operaciones podrían verse afectadas. En virtud de (i) la necesidad de sostener nuestro crecimiento con una fuerza laboral capacitada y motivada, (ii) que históricamente hemos tenido altos niveles de rotación de personal (como sucede en la industria), y (iii) que el costo laboral es uno de nuestros rubros de gastos más importantes, en el futuro podríamos tener que incurrir en costos laborales más altos con el fin de estar en posición de reclutar, seleccionar, capacitar y mantener una fuerza laboral suficiente para sostener nuestro crecimiento.

Materias primas y suministro

Grupo DASÍ cuenta con diversas medidas con la finalidad de prever incrementos en los costos de ciertas materias primas que utiliza, no obstante en caso de que dichos incrementos no puedan ser trasladados a los clientes podría afectar el curso ordinario del negocio.

Asimismo, Grupo DASÍ está expuesto a elevar el precio de sus productos por diversos factores en los que no puede influir como modificaciones a la legislación aplicable al negocio, en especial en materia fiscal y sanitaria; las condiciones climáticas y el calentamiento global; incremento en el costo de servicios básicos que requiere su negocio (electricidad, agua y gas, entre otros), producción o transportación de materias primas que podría afectar significativamente el curso ordinario del negocio.

Adicionalmente, existen situaciones como el desabasto de insumos, manejo de productos perecederos, y la escasez en la producción de diversos productos por factores ajenos a Grupo DASÍ.

Factores relacionados con nuestros Franquiciarios

Grupo DASÍ tiene como parte fundamental de su operación en los negocios, con su subsidiaria y operadora Sushi Itto México, quien se encarga de operar la marca Sushi Itto, tanto sea el cobro de regalías por aperturas, uso de marca o capacitaciones como también la venta de la mercadería hacia los franquiciarios a través de su subsidiaria Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V. Si bien Grupo DASÍ en función de su experiencia e incorporación de mejores prácticas de mercado procura que las operaciones de sus franquiciarios sean rentables y por lo tanto sigan vinculados a la marca, no se puede asegurar que los operadores continuarán como franquiciarios de la marca en el futuro y por lo tanto se mantenga o incremente el volumen de negocios a futuro.

Estamos expuestos a riesgos en los mercados en los que operan nuestros franquiciarios

Actualmente franquiciamos a través de Sushi Itto México, mediante contratos de franquicia maestros en los países de: Guatemala, Honduras, Panamá, El Salvador, Nicaragua, Colombia y Saint Maarten.

Las economías de algunos países de América Latina podrían estar en diversas etapas de desarrollo socioeconómico. Asimismo, podríamos estar expuestos a riesgos relacionados con fluctuaciones en el tipo de cambio, disponibilidad para adquirir dólares u otras monedas, variaciones en las tasas de interés, inflación, cambios fiscales, estabilidad social y otros eventos políticos, económicos o sociales, así como patrones y preferencias de consumo en dichos países, que pudieran afectar nuestros resultados de operación.

Factores relacionados con Walmart y otros centros comerciales.

A través del modelo de negocio de la subsidiaria Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V., Grupo DASÍ tiene como parte fundamental de su operación la venta de productos a Walmart y otros centros comerciales que comprenden una parte sustancial de las ventas consolidadas de Grupo DASÍ. Una interrupción en las compras de productos por parte de Walmart y otros centros comerciales puede

afectar la operación, rentabilidad y flujos de efectivo de la subsidiaria Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V. y, en consecuencia de Grupo DASÍ.

Factores relacionados con la competencia y el mercado informal

La industria de servicio de alimentos así como los segmentos de comida rápida y comida casual son altamente competitivos en términos de precio, calidad de productos, desarrollo de nuevos productos, iniciativas de promoción y publicidad, servicio al cliente, ubicación y reputación. Si no somos capaces de lograr que nuestros establecimientos compitan de manera exitosa con otros establecimientos similares en los mercados en los que participamos actualmente o en el futuro nuestros resultados de operación se verían afectados de manera adversa.

Existencia de créditos y otros pasivos.

En el pasado hemos financiado nuestras operaciones a través de la contratación de créditos que contienen obligaciones de hacer y de no hacer, incluyendo obligaciones de mantener ciertos límites de endeudamiento, crear gravámenes sobre nuestros activos, vender activos significativos, fusionarse en ciertas circunstancias, y otras obligaciones, en caso de poner en riesgo nuestra capacidad de pago. Al día de hoy hemos cumplido con las obligaciones contenidas en los contratos que documentan pasivos bancarios. Ante cualquier incumplimiento en el pago de cualquier cantidad de principal o intereses, bajo dichos contratos, el acreedor estaría facultado para dar por vencidas anticipadamente las obligaciones a cargo de DASÍ, y hacer exigible el pago del saldo insoluto del crédito. Para mayor información respecto de las obligaciones de DASÍ ver la sección "4.3. Informe De Créditos Relevantes".

La disminución en la confianza del consumidor y los cambios en los hábitos de gasto y preferencias podrían tener un efecto adverso importante sobre nuestros resultados operativos.

Estamos expuestos a ciertos factores económicos, políticos y sociales en México y en los demás países en los de donde recibimos regalías que podrían afectar la confianza del consumidor y los hábitos de gasto. Entre otros factores, estamos expuestos a variaciones positivas o negativas en los niveles de empleo y de salarios que pueden afectar el ingreso per cápita de nuestros consumidores y, en consecuencia, el desempeño de nuestras ventas. Otros factores, incluyendo las fluctuaciones en las tasas de interés, costos de mano de obra, la disponibilidad de financiamiento, los mercados de crédito, incluyendo crédito al consumidor y otras condiciones que están más allá de nuestro control, también podrían afectar adversamente el poder adquisitivo de nuestros consumidores.

Los cambios importantes en la economía general que pueden afectar o beneficiar el poder adquisitivo de nuestros consumidores afectarían o beneficiarían a su vez nuestros ingresos. Si no podemos predecir o reaccionar a cambios en la demanda y preferencias del consumidor, podemos perder clientes y nuestras ventas pueden disminuir. No predecir cambios en las preferencias del consumidor también puede llevar a una disminución en la demanda de nuestros servicios. Nuestro éxito depende, en parte, de nuestra capacidad para identificar y satisfacer las necesidades, tendencias y patrones de gasto de los consumidores, así como de nuestra capacidad para anticipar y responder en forma oportuna a la demanda y preferencias cambiantes del consumidor respecto de nuevos servicios. Nuestros productos y servicios deben atraerle a una amplia gama de consumidores cuyas preferencias no se pueden predecir con certidumbre y están sujetas a cambio.

Accidentes de trabajo

Los repartidores y choferes se encuentran expuestos a accidentes de trabajo incluso a ocasionar daños a terceros por la gran cantidad de tiempo que pasan conduciendo vehículos motorizados, aún y cuando no penalizamos a los empleados por la entrega tardía de los productos porque no tenemos una garantía de tiempo a cumplir en el servicio a domicilio y de que realizamos entregas de cada establecimiento en áreas limitadas (lo que reduce la necesidad de que manejen a exceso de velocidad) y de que reciben capacitación preventiva, pueden sufrir un siniestro imprudencial. Por estos casos, contamos con una póliza de seguro para el parque vehicular que cubren entre otros rubros daños materiales, robo, responsabilidad civil (en adelante "RC"), RC complementaria a personas y gastos médicos, con ello brindamos protección a las partes afectadas y disminuimos gastos, no obstante, existe la posibilidad de incurrir en gastos adicionales que excedan las sumas aseguradas las cuales pueden afectar nuestros gastos de operación. El riesgo antes mencionado impacta a DASÍ exclusivamente respecto del personal que contrata directamente para sus sucursales, en tanto que cada Franquiciatario es responsable de su propio personal y riesgos asociados. No obstante lo anterior, hasta el día de hoy, nunca se ha suscitado un accidente que exceda las sumas aseguradas.

Riesgos Relacionados con el Cumplimiento Legal de Normativas Sanitarias y Ambientales

Nuestras operaciones están sujetas a regulación de diversas leyes, tales como las sanitarias, ambientales, de establecimientos mercantiles, de transporte, de empaquetado, etiquetado, etc. Dicha regulación nos obliga a obtener y mantener ciertos permisos para la instalación de nuestros centros de distribución, plantas productivas y restaurantes. Estas leyes, son cada vez más estrictas tanto a nivel nacional como a nivel mundial, por lo que podríamos vernos obligados a invertir con cantidades importantes adicionales en el corto plazo para cumplir con nuevas normas sin poder transferir dichos costos a los consumidores, por lo que nuestra situación financiera podría verse afectada al tener que realizar la inversión.

La obtención de ciertos permisos necesarios para las etapas de apertura de restaurantes, pueden implicar retrasos en la inauguración, en virtud de que las autoridades no siempre cumplen con los tiempos establecidos en la Ley para expedir los permisos, afectando nuestros niveles de ventas proyectadas.

Es posible también que se aprueben cambios regulatorios que apliquen a la industria que ocasionen efectos negativos en nuestros resultados de operación, como podría ser la prohibición o el uso limitado de ciertos productos, el incremento del impuesto sobre servicios suntuarios, el incremento en impuestos a las bebidas alcohólicas o con alto contenido calórico, la limitación a la deducción de consumo, restricción de horarios de operación en los restaurantes, cambios en el número de lugares de estacionamiento para los establecimientos mercantiles y la suspensión de ventas de bebidas alcohólicas en algunas fechas.

Debido a la complejidad del marco legal que rige al Grupo y a fin de tener una mejora continua en nuestro desempeño, realizamos auditorías internas a fin de detectar si no se ha renovado o no se ha obtenido alguno de los principales permisos que requerimos para operar nuestros establecimientos. De ser el caso, atendemos prioritariamente esos temas para obtenerlos y cumplir con todas las obligaciones derivadas de ellos. Con estas acciones de supervisión, regularización y renovación de aquellos permisos esenciales en el tiempo oportuno se pretende reducir riesgos de sanciones económicas, suspensiones, clausuras u otros efectos adversos en la continuidad de nuestro negocio, que adicionalmente pudieran tener incrementos significativos en nuestros costos de operación.

Incrementos en aranceles o limitaciones en cupos de importación de productos y equipos.

Dependemos de la importación de ciertos productos o equipos para cumplir con los estándares o requerimientos del negocio, y medidas tales como el incremento de aranceles o la restricción a la entrada de ciertos productos en el país o a las cuotas de entrada, pueden incrementar sustancialmente el costo de esos insumos afectando negativamente los resultados de nuestras operaciones.

La industria en la que operamos es fuertemente regulada, principalmente en materias sanitaria y ambiental

Nuestras operaciones están sujetas a regulación de diversa índole y de varias autoridades a niveles federal, estatal y municipal, incluyendo sanitarias, ambientales, de transporte, de empaquetado y etiquetado. Dicha regulación nos obliga a obtener y mantener ciertos permisos para la instalación de nuestros centros de distribución, plantas productivas y establecimientos comerciales en general. Las leyes y regulaciones sanitarias y ambientales y su cumplimiento, son cada vez más estrictos a nivel mundial, por lo que podríamos vernos obligados a invertir en el corto plazo cantidades importantes adicionales para cumplir con nuevas normas sanitarias y ambientales sin poder transferir dichos costos a los consumidores, por lo que nuestra situación financiera podría verse afectada. Asimismo, el cumplimiento con la legislación ambiental o sanitaria, incluyendo la obtención de ciertos permisos necesarios para las etapas de construcción u operación pueden implicar retrasos o la cancelación de la apertura de nuevos establecimientos o la ampliación o mejora de los existentes, afectando nuestra situación financiera o nuestro nivel de ventas actuales o proyectadas, lo cual se reflejaría en nuestros resultados de operación. Por otra parte, como consecuencia de cambios potenciales en la regulación actual o en criterios de interpretación de la legislación vigente, incluyendo por ejemplo la entrada en vigor de leyes que permitan acciones colectivas, el riesgo de responsabilidad y/o de demandas en contra nuestra puede incrementar de un día a otro. Es posible también que se aprueben cambios regulatorios que apliquen a la Industria que ocasionen efectos negativos en nuestros resultados de operación, como podría ser la prohibición o el uso limitado de ciertos productos, la prohibición de fumar en restaurantes como protección a la salud de no fumadores, el incremento del impuesto sobre servicios suntuarios, el incremento en impuestos a las bebidas alcohólicas o con alto contenido calórico, la limitación a la deducción de consumo en restaurantes, restricción de horarios de operación en los restaurantes, cambios en el número de lugares de estacionamiento para establecimientos mercantiles y la suspensión de ventas de bebidas alcohólicas en algunas fechas, que pudiesen tener efectos negativos significativos sobre nuestro negocio. Debido a la complejidad del marco legal en el que operamos y a la diversidad de autoridades que nos regulan, ya sea federales, estatales o municipales, puede suceder que, derivado de procesos internos de auditoría mediante los que buscamos una mejora continua de nuestro desempeño ambiental, detectemos, de tiempo en tiempo, que no se ha renovado, no se ha obtenido o no se ha cumplido con todas las obligaciones establecidas en alguno de los principales permisos que requerimos para operar algunos de nuestros establecimientos, incluyendo nuestro centro de distribución y producción principal. De ser el caso, atendemos prioritariamente esos temas para obtener los permisos correspondientes y/o cumplir con todas las obligaciones derivadas de ellos. Con estas acciones de regularización, así como con la renovación o prórroga de aquellos permisos esenciales en nuestros centros de distribución y de producción, se pretende reducir riesgos de sanciones económicas, suspensiones, clausuras u otros efectos adversos en la continuidad de nuestro negocio, que adicionalmente pudieran tener incrementos significativos en nuestros costos de operación.

Los costos de cumplimiento de las leyes de protección ambiental, de salud y seguridad, así como cualquier contingencia que surja conforme a estas leyes, pueden aumentar y afectar adversamente las operaciones, resultados de operación, flujos de efectivo o situación financiera de la Compañía.

Estamos sujetos a diversas leyes y regulación de protección ambiental, de salud y de seguridad que rigen, entre otras cosas, la generación, almacenamiento, manejo, uso, saneamiento, desecho y transporte de ciertos materiales que pudieran considerarse como peligrosos en el suelo, el aire o el agua. Por lo que requerimos obtener permisos de las autoridades gubernamentales para algunas operaciones. No se puede asegurar que se haya cumplido o que se cumpla en todo momento plenamente con dichas leyes, reglamentos y permisos. En caso de que se incumplan o se infrinjan estas leyes, reglamentos o permisos, podríamos ser multados o ser sancionados de otro modo por las autoridades correspondientes, además de ser considerados responsables de todas y cada una de las consecuencias que surjan de la exposición de las personas a sustancias peligrosas u otro daño ambiental. Las leyes ambientales son complejas, con el paso del tiempo cambian frecuentemente y han tendido a hacerse más estrictas. Si bien se han presupuestado gastos de capital y de operación futuros para mantener el cumplimiento con dichas leyes ambientales, no se puede asegurar que las mismas no cambiarán o se volverán más estrictas en el futuro. Por lo tanto, no se puede asegurar que los costos de cumplir con las leyes ambientales, de salud y seguridad, vigentes y futuros, o derivados de una interpretación más estricta o distinta de dichas leyes, y la responsabilidad en la que se haya podido incurrir o en que se incurra derivado de la exposición a sustancias peligrosas, no afectarán adversamente nuestras operaciones, resultados de operación, flujo de efectivo o situación financiera.

Incrementos en aranceles o limitaciones en cupos de importación de productos y equipos.

Dependemos de la importación de ciertos productos o equipos para cumplir con los estándares o requerimientos del negocio, y medidas tales como el incremento de aranceles o la restricción a la entrada de ciertos productos en el país o a las cuotas de entrada, pueden incrementar sustancialmente el costo de esos insumos afectando negativamente los resultados de nuestras operaciones.

Riesgos relacionados con los alimentos

A pesar de las estrictas medidas de calidad y seguridad de los alimentos que tiene Grupo DASI, de la capacitación constante y visitas de supervisión de estos rubros, no es posible garantizar que nuestras medidas y procedimientos de control son infalibles y que por ende, podrán evitar en todos los casos enfermedades relacionadas con los alimentos. En su caso, las autoridades sanitarias podrían requerir que retiremos del mercado alguno o algunos de sus productos si determina que resultan inadecuados o riesgosos para el consumo humano o puede imponer medidas de seguridad en aras de proteger la salud de la población tales como la suspensión de servicios. Asimismo, pudiéramos ser objeto de demandas de responsabilidad si el consumo de alguno de nuestros productos causara alguna lesión o daño. El retiro del mercado de cualquiera de nuestros productos por dichas razones podría afectar negativamente nuestra imagen, la percepción de nuestros clientes, resultados de operación y gastos para resarcir los daños ocasionados.

Riesgos por incumplimiento a la Ley Federal de Protección al Consumidor.

A pesar de las estrictas medidas que tomamos para proteger y garantizar los derechos de nuestros clientes y de la constante mejora a la que estamos enfocados a efecto de mantenerlos satisfechos, existe el riesgo que alguno de nuestros establecimientos incumpla con la Ley Federal de Protección al Consumidor, como parte de sus relaciones diarias con clientes. En caso de incumplimiento, la Procuraduría Federal del Consumidor podría iniciar procedimientos administrativos en nuestra contra, derivado de quejas de clientes o de la misma facultad de verificación de la autoridad que pueden terminar en la imposición de sanciones tales como multas, colocación de sellos de suspensión de actividades o clausuras a establecimientos, los cuales podrían afectar nuestros resultados operativos.

Riesgos por incumplimiento de la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.

La Compañía se encuentra sujeta al cumplimiento de la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares y procura cumplir en todo momento con dichas disposiciones, sin embargo, somos susceptibles a Incumplir con la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares, por la operación tan diversificada que tiene la Compañía y el complicado control en las protecciones digitales, y a sus entornos y administración de hardware, software, redes, aplicaciones, servicios o cualquier otra tecnología de información que permiten el intercambio o procesamiento informatizado o digitalizado de datos. La Compañía puede ser susceptible de sufrir cualquier violación que interrumpa el resguardo de la información de los clientes, medidas de seguridad administrativa, de seguridad física, acceso no autorizado de terceros, protección de equipos móviles, por mantenimiento a almacenes de datos, medidas de seguridad técnica, soporte electrónico, soporte físico, entre otras que pueden traer como consecuencias multas por parte de la autoridad.

Riesgos relacionados con el cumplimiento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.

El objeto de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita es proteger el sistema financiero y la economía nacional, estableciendo medidas y procedimientos para prevenir y detectar actos u operaciones que involucren recursos de procedencia ilícita, la Compañía recibe recursos de múltiples clientes y consumidores y de los cuales muchos de ellos son en efectivo, por lo que DASI corre el riesgo que alguna de las fuentes de ingresos que obtienen las subsidiarias, a través de los clientes y consumidores sean de procedencia ilícita. En virtud de lo anterior, DASI no puede garantizar de forma absoluta que los ingresos que recibe procedan de fuentes lícitas en todos los casos.

Riesgos o efectos en el cambio climático.

Somos susceptibles a incrementos en costos por factores que están fuera de nuestro control, tales como condiciones climáticas y regulación sanitaria, entre otras.

Asimismo, cualquier incremento en el costo de los energéticos utilizados en nuestros establecimientos, en la producción o en la transportación de materias primas, podría afectar de manera adversa sus costos de ventas y, por consiguiente, nuestros resultados de operación (*Huracanes, terremotos, sequías, epidemias y otros desastres naturales en las áreas más importantes en las que operamos, podrían resultar en pérdidas y daños, limitar nuestra capacidad de producir o incrementar significativamente los costos de producción y perjudicar nuestras operaciones de logística*).

Desastres naturales podrían afectar nuestras instalaciones e inventarios, afectando nuestra producción y logística. Un aumento importante en el precio de nuestros principales insumos, la pérdida de inventario o daño en nuestras instalaciones, podría aumentar nuestro costo de producción y afectar negativamente nuestra rentabilidad.

Eventos fuera de nuestro control, como por ejemplo epidemias, pudieren afectar al ganado y/o las aves y los productos del mar de nuestros proveedores, lo que podría afectar de manera significativa nuestra capacidad de abastecimiento y, por lo tanto, de producción. Además, sustituir a los proveedores en caso de epidemia o evento similar, de ser posible dicha sustitución, podría causar costos muy altos para nosotros y podría afectar adversamente nuestros procesos, así como interrumpir nuestras operaciones.

Riesgos relacionados con la revocación o cancelación de permisos relevantes para nuestra operación.

Si bien nuestras actividades están primordialmente reguladas por la Secretaría de Salud, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación, la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios, Secretaría del Medio Ambiente y por la Delegación Política o Municipio de cada demarcación territorial, algunos de nuestros restaurantes, centros de distribución y plantas productoras de alimentos, requieren de diversos permisos para su instalación y operación. Si bien contamos con los permisos que se exigen para funcionar, lo cierto es que constantemente están modificándose las leyes aplicables e imponiéndose más obligaciones que siempre representan un gasto extra y, si consideramos el volumen de negocios, dicha situación puede impactar significativamente su cumplimiento al no tener la liquidez financiera para realizarlo de manera simultánea.

En caso de que alguno de los negocios no cumpla con alguno de estos permisos que exigen las leyes de la materia aplicable, existe el riesgo de que se multe a la Compañía, o se suspendan provisionalmente las actividades, y en caso más graves, la revocación o cancelación del permiso para seguir produciendo.

Riesgo relacionado con dependencia de marca

La marca Sushl Itto representa un porcentaje importante de los ingresos de la Emisora, los cuales provienen de los ingresos por servicios (regalías iniciales, regalías de ventas, capacitación y monitoreo de calidad de servicio y consultoría técnica de cocina) como también por la venta de insumos a franquiciatarios por lo que una disminución en los ingresos al amparo de la misma podría perjudicar la situación financiera de la Emisora.

1.3.3. Factores de riesgos económicos y políticos.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar la economía de México y como consecuencia, la operación y el negocio de la Emisora.

La economía mexicana puede verse afectada, en mayor o menor medida, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aunque las condiciones económicas en otros países pueden diferir significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a los sucesos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En el pasado, las crisis económicas en España, Asia, Rusia, Brasil, Argentina, y otros países emergentes afectaron adversamente a la economía mexicana.

Adicionalmente, en los últimos años se ha venido incrementando la correlación de las condiciones económicas en México con las condiciones económicas en Estados Unidos de América.

Por ello, las condiciones económicas adversas en los Estados Unidos de América podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana. Sin embargo, no puede asegurarse que los sucesos en Estados Unidos de América y otros países no afecten de forma adversa el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de la Emisora.

La presencia de una crisis financiera mundial podría afectar los resultados operativos y situación financiera de la Compañía.

Durante los años 2008 a 2009 se experimentó una crisis financiera en México y en diversos países del mundo. En México, esta crisis tuvo como consecuencia fluctuaciones en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar, el incremento en la inflación, la contracción de la economía, la reducción en la liquidez del sector bancario, la reducción en las remesas enviadas por mexicanos desde el extranjero y el incremento en las tasas de desempleo. La recurrencia en el futuro de una crisis financiera como la que se tuvo en 2008 y 2009, podría afectar negativamente a la Compañía en cuanto a su capacidad para afrontar compromisos financieros.

Entorno económico interno.

La mayoría de las operaciones de la Emisora se realizan en México, por lo que la operatividad de la Emisora puede verse afectada significativamente por las condiciones generales del país.

En el pasado, el país ha experimentado períodos prolongados de condiciones económicas adversas, destacando la crisis económica del 2004, la crisis económica de 1998 y los resultados de la crisis financiera y la fuerte desaceleración económica de los Estados Unidos y de la economía mundial en 2008 y 2009.

Inflación.

México ha tenido niveles de inflación muy altos, como los que se dieron durante el periodo de gobierno de Miguel de la Madrid Hurtado que llegó a niveles de 159.2% en el año de 1987.

El aumento generalizado del nivel de precios al consumidor, tiene efectos no neutrales en la economía.

Esto significa que se producen efectos no solo en el nivel de precios, sino que también puede y suele afectar variables principalmente: la distribución del ingreso, el nivel de crecimiento, el déficit fiscal, el tipo de cambio, las exportaciones netas y el financiamiento. La Emisora pudiera verse afectada desfavorablemente por los diversos efectos que ocasiona la inflación.

Los porcentajes de inflación determinados a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica el Banco de México, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014 y 2013 fueron: 3.34%, 2.13%, 4.08% y 3.97%.

Cabe señalar que los ingresos de la Emisora podrían verse afectados por la fluctuación en los niveles de inflación y en consecuencia en las tasas de interés en México. En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento atribuible a la inflación proyectada.

La diferencia entre las tasas de interés y la inflación, conocida como "tasa real", puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el Gobierno Federal, a efecto de incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación.

Aunque en los últimos años, las tasas de interés han presentado una disminución importante en sus niveles, nada puede asegurar que en cualquier momento se pudiese presentar una situación de volatilidad, tal como la que se generó a finales del 2008, básicamente derivada de factores externos que afectan indirectamente pero de forma sustancial a la economía de México.

Las diferentes crisis derivadas de la economía nacional e internacional, han provocado que el costo del dinero se eleve, afectando directamente la utilidad de la Emisora.

Es importante señalar que el Gobierno Federal ha implementado diversas medidas de control, pero no es posible asegurar que la volatilidad no se presente en el corto, mediano o largo plazo, o que los índices de inflación se incrementen sustancialmente.

Fluctuaciones en Tasas de Interés.

La Emisora está expuesta a fluctuaciones en las tasas de interés, mismas que pueden afectar de manera adversa el costo financiero de la deuda y, por tanto, la situación financiera y sus resultados de operación.

La diferencia entre las tasas de interés y la inflación, conocida como "tasa real", puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el Gobierno Federal, a efecto de incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación.

Aunque en los últimos años, las tasas de interés han presentado una disminución importante en sus niveles, nada puede asegurar de que en cualquier momento no se pudiese presentar una situación de volatilidad, tal como la que se generó a finales del 2008, básicamente derivada de factores externos que afectan indirectamente pero de forma sustancial a la economía de México.

Las diferentes crisis derivadas de la economía internacional han provocado que el costo del dinero se eleve, afectando directamente la utilidad de la Emisora.

Es importante señalar que el Gobierno Federal ha implementado diversas medidas de control, pero no es posible asegurar que la volatilidad no se presente en el corto, mediano o largo plazo, o que los índices de inflación se incrementen sustancialmente.

La Empresa sigue la política de proteger el balance general mediante operaciones derivadas, anticipándose a los movimientos en las tasas de interés, con la cual la Emisora disminuye su exposición a la volatilidad del mercado.

Riesgos por Devaluación.

La depreciación o fluctuación del Peso en relación con el Dólar y otras monedas podría afectar en forma adversa los resultados de operaciones y la posición financiera de la Emisora debido al incremento a las tasas de interés, tanto nominales como reales, que normalmente ocurre después de una devaluación para evitar fugas de capital. Este aumento afectaría el costo de financiamiento de la Emisora relacionado con la contratación de créditos bancarios y bursátiles.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de la Compañía.

En la actualidad, el Poder Ejecutivo ha logrado la aprobación de diversas reformas importantes que propuestas al Congreso, tales como la Reforma Financiera, Reforma Hacendaria, Reforma Energética, Reforma Educativa y la Reforma Política. No puede asegurarse que la actual situación política o futuros acontecimientos políticos en México derivados de estas reformas no tengan un impacto desfavorable en la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

1.3.4. Factores de Riesgo de las Emisiones de Certificados Bursátiles.

Prelación en caso de concurso mercantil.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para el efecto de determinar la cuantía de las obligaciones de la Empresa a partir la sentencia que la llegare a declarar en concurso mercantil, las obligaciones que se contienen en los instrumentos de deuda emitidos por la Empresa denominadas en Pesos deberán ser convertidas a Unidades de Inversión ("UDIS"), al valor que las UDIS tengan la fecha de declaración de concurso mercantil. En caso de que dichos instrumentos de deuda estuvieran denominados en UDIS, deberán mantenerse denominados en dichas unidades. Así mismo, las obligaciones de la Empresa (incluyendo sus obligaciones al amparo de

los instrumentos de deuda por ella emitidos) denominadas en Pesos o UDIS que no tengan garantía real cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de la declaración de concurso mercantil.

Emissiones en Dólares

El pago de intereses y principal en algunas emisiones podrá ser en Dólares, por los que los inversionistas interesados en invertir en los Certificados Bursátiles que se emitan en Dólares deberán contar con los medios para pagar con la adquisición de los Certificados Bursátiles.

Liquidación en Moneda Nacional

Los inversionistas que adquieran Certificados Bursátiles emitidos en Dólares, podrán recibir el pago de principal e intereses en Moneda Nacional, siempre y cuando consulten con su respectivo custodio, la posibilidad de recibir dichos pagos en Moneda Nacional.

Los inversionistas que adquieran Certificados Bursátiles emitidos en Dólares y los mismos sean liquidados en Moneda Nacional, su respectivo custodio podría no utilizar el tipo de cambio más competitivo y dichos inversionistas podrían recibir una cantidad distinta en Moneda Nacional en relación con otras inversiones.

1.4. OTROS VALORES

A la fecha del presente Prospecto, el Emisor no cuenta con otros valores inscritos en el RNV. Una vez que el Programa sea aprobado, en los términos de la LMV y la Circular Única de Emisoras, el Emisor estará obligado a presentar a la CNBV y a la BMV, información financiera periódica (incluyendo estados financieros auditados y estados financieros intermedios), así como reportes periódicos en los términos ahí establecidos. Adicionalmente, el Emisor tendrá la obligación de presentar cierta información adicional (incluyendo Información legal), así como informes sobre eventos relevantes.

A la fecha del presente Prospecto, la Compañía ha entregado en forma completa y oportuna los reportes que la legislación mexicana le requiere sobre eventos relevantes e información periódica.

1.5. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.

El presente Prospecto, la solicitud de inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV y de autorización de oferta, y sus respectivos anexos se encuentran a disposición de los inversionistas en el sitio de Internet de la Emisora: www.grupodasi.com.mx.

La Emisora, en su carácter de emisora de valores, ha presentado puntualmente la información y documentación requerida conforme a la LMV y a la Circular Única de Emisoras, incluyendo documentación corporativa, estados financieros, opinión legal independiente y demás documentación relativa, la cual podrá ser consultada en el sitio de Internet de la CNBV: www.gob.mx/cnbv o en el Centro de Información de la BMV, ubicado en Paseo de la Reforma 255, Colonia Cuauhtémoc, Código Postal 06500, Ciudad de México, o en su sitio de Internet: <http://www.bmv.com.mx>.

A solicitud de cualquier inversionista, se proporcionará copia de los documentos señalados en los dos párrafos anteriores mediante escrito dirigido a Juan Alberto Goicoa encargado de relaciones con inversionistas de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en 1era Cerrada de Minas 45, Colonia Nicanor Arvide, Álvaro Obregón, Ciudad de México, o a la dirección electrónica ri@sushi-itto.com.mx.

La información sobre la Emisora contenida en la página de Internet www.grupodasi.com.mx no es parte ni objeto de este Prospecto, ni de ningún otro documento utilizado por la Emisora en relación con cualquier oferta pública o privada de valores.

2. EL PROGRAMA

2.1. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA.

Descripción del Programa:	El Programa de Certificados Bursátiles a que se refiere este Prospecto ha sido diseñado bajo un esquema en el que podrán coexistir una o varias Emisiones con características de colocación distintas para cada una de ellas. El precio de la colocación, monto total de cada Emisión, la denominación, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (y la forma de calcularla) y la periodicidad de pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada emisión, serán acordadas por la Emisora con el Intermediario Colocador respectivo al momento de dicha emisión y se darán a conocer al momento de cada Emisión, observándose, en su caso, los límites establecidos en el presente Prospecto. Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa se denominarán en (i) Pesos; (ii) Dólares o (iii) UDIS a realizarse en una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles.
Tipo de Oferta:	Oferta Pública Primaria Nacional.
Monto Total Autorizado del Programa:	La CNBV autorizó la inscripción de Certificados Bursátiles que emita la Emisora conforme al Programa por un monto total con carácter de revólvente de hasta \$500'000,000.00 (Quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Dólares o UDIS. El Programa fue autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/10119/2017 de fecha 17 de marzo de 2017. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones como sean determinadas por la Emisora, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa. Tratándose de Emisiones denominadas en UDIS o en Dólares, el saldo de principal de dichas Emisiones se determinará considerando la equivalencia en Pesos, de la UDI o el Dólar en la fecha de Emisión correspondiente conforme al tipo de cambio o el valor de la UDI publicado por el Banco de México en dicha fecha. Tratándose del tipo de cambio, se utilizará para dichos efectos el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México.
Precio de Colocación:	El precio de la colocación será determinado para cada Emisión realizada al amparo del Programa y se establecerá en los Macrotítulos, en los Avisos o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso.
Vigencia del Programa:	5 años contados a partir de la autorización del Programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	El valor nominal de los Certificados Bursátiles será determinado en cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa, en el entendido de que el valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (Cien Pesos 00/100, Moneda Nacional), USD 100.00 (Cien Dólares 00/100 Moneda del Curso Legal de los Estados Unidos de América) o 100 (cien) UDIS.
Plazo de las Emisiones:	El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada emisión realizada al amparo del Programa.
Monto de las Emisiones:	El monto de cada emisión será determinado individualmente sin exceder el Monto Total Autorizado del Programa, menos el monto correspondiente de previas emisiones de Certificados Bursátiles. En el entendido, que el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no excederá del Monto Total Autorizado del Programa.
Fecha de la Oferta:	La fecha de la oferta de los Certificados Bursátiles será determinada para cada Emisión en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Fecha de Cierre de Libro:	La Fecha de Cierre de Libro de los Certificados Bursátiles será determinada para cada Emisión en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Fecha de Liquidación:	La Fecha de Liquidación de los Certificados Bursátiles será determinada para cada Emisión en los Documentos de la Emisión correspondientes.

Fecha de Registro en la BMV:	La Fecha de Registro en la BMV de los Certificados Bursátiles será determinada para cada Emisión en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Tasa de Interés:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada emisión y se indicará en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Tasa de Intereses Moratorios:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios. La tasa de intereses moratorios que en su caso sea aplicable se establecerá para cada Emisión en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal y los intereses de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, mediante transferencia electrónica de fondos a través de los sistemas de INDEVAL en el domicilio de este, ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, colonia Cuauhtémoc, código postal 06500, México, Distrito Federal o, en otro domicilio distinto según se prevea en cada emisión. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Representante Común.
Fuente de Pago:	Los recursos necesarios para que la Emisora cumpla con sus obligaciones de pago al amparo de los Certificados Bursátiles, provendrán del curso ordinario de sus operaciones o de financiamientos contratados para tales efectos, según se especifique en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Garantía:	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna.
Calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V.:	La calificación se dará a conocer en el Suplemento respectivo y en los Avisos correspondientes a cada emisión.
Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.:	La calificación se dará a conocer en el Suplemento respectivo y en los Avisos correspondientes a cada emisión.
Régimen Fiscal Aplicable:	La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles, se encuentra sujeta (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 55, 134 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de cada una de las emisiones. Recomendamos a todos nuestros inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones fiscales vigentes aplicables por la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.
Suplemento:	El precio de Emisión, el monto total de la Emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (y la forma de calcularla) y la periodicidad del pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordados por la Emisora con el Intermediario Colocador y serán dados a conocer al momento de dicha Emisión mediante el Suplemento respectivo.
Inscripción, Listado y Clave de Pizarra de los Valores:	Los valores que se emitan al amparo del Programa se encontrarán inscritos en el RNV y tendrán aptitud para ser listados en el listado de la BMV. La clave de identificación de cada Emisión realizada al amparo del Programa estará integrada por la clave de pizarra en la BMV de la Emisora y los dígitos que identifiquen el Programa, el año y el número de la Emisión. Cada Emisión establecerá la clave de identificación respectiva.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Amortización del Principal:	La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el Macrotítulo, en el Aviso y, en su caso el Suplemento correspondiente para cada emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones sucesivas.
Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada en el Macrotítulo, en el Aviso y en su caso el Suplemento correspondiente.
Obligaciones de la Emisora:	Respecto de todos los Certificados Bursátiles, la Emisora asumirá aquellas obligaciones que se describen en el Prospecto del Programa y en el Macrotítulo, en el Aviso y, en su caso el Suplemento correspondiente.

Asignación:	El proceso de asignación de los Certificados Bursátiles será determinado para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa en los Documentos de la Emisión correspondientes.
Intermediario Colocador:	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver y/o aquellos que se indiquen en el Suplemento o Aviso de la Emisión correspondiente.
Depositarlo:	S.D. Indeval, Institución para el depósito de Valores, S.A. de C.V.
Acuerdo de la Asamblea de Socios que autoriza el Programa:	Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios celebrada el 4 de Julio de 2016, en la que se autoriza que la Emisora implemente un programa de colocación de certificados bursátiles de largo plazo con carácter revolvente por un monto de hasta \$ 500.000.000,00 o su equivalente en Dólares o Unidades de Inversión.
Autorización de la CNBV:	La CNBV, mediante oficio número 153/10119/2017 de fecha 17 de marzo de 2017, autorizó el Programa y la inscripción en el RNV de los Certificados Bursátiles que se emitan conforme al mismo. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia de la Emisora, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

2.2. DESTINO DE LOS FONDOS.

Los recursos netos que reciba Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V. como resultado de cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles bajo el Programa, serán aplicados por la Emisora conforme a sus requerimientos de tesorería, lo cual será comunicado en el Suplemento y/o en el aviso de oferta pública correspondiente. Los recursos respectivos podrán ser, entre otros, para propósitos corporativos en general, incluyendo el pago de pasivos, requerimientos de capital de trabajo y/o proyectos de inversión.

2.3. PLAN DE DISTRIBUCIÓN.

El Programa contempla la participación de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver como Intermediario Colocador para cada una de las Emisiones realizadas al amparo del Programa. El Intermediario Colocador ofrecerá los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del mismo bajo las modalidades de toma en firme o mejores esfuerzos, según se indique en el Suplemento que corresponda a cada Emisión. Los Certificados Bursátiles se ofrecerán al público a través del método que se determine en el plan de distribución de cada Suplemento.

En caso de ser necesario, el Intermediario Colocador celebrará contratos de subcolocación con otras casas de bolsa para formar un sindicato colocador de los Certificados Bursátiles que se emitan en cada una de las posibles Emisiones; de ser este el caso, el criterio para seleccionar a las casas de bolsa que participen como miembros del sindicato colocador será el de designar a aquellas que tengan una amplia capacidad para distribuir los Certificados Bursátiles.

Cada Suplemento contará con un plan de distribución, el cual tendrá como objetivo primordial que los Certificados Bursátiles tengan acceso a una base de inversionistas diversa y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por diversas áreas de especialización de compañías de seguros, sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad. Asimismo, y en función de las condiciones del mercado, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, también podrán colocarse entre otros inversionistas, tales como sectores de banca patrimonial e inversionistas extranjeros participantes en el mercado mexicano.

El mecanismo de colocación será explicado en los Documentos de Emisión correspondientes a cada una.

Para efectuar las emisiones, la Emisora espera, junto con el Intermediario Colocador, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas u otros inversionistas potenciales.

Ni el Intermediario Colocador ni la Emisora tienen conocimiento de que alguno de sus principales socios, directivos o miembros del Consejo de Gerentes pretendan suscribir parte de los Certificados Bursátiles, o de si alguna persona pretenda suscribir más del 5% (cinco por ciento) de los mismos, en lo individual o en grupo.

En virtud de que los Certificados Bursátiles se colocarán a través de oferta, cualquier persona que desee invertir en los Certificados Bursátiles de conformidad con lo previsto en este Prospecto tendrá la posibilidad de participar en igualdad de condiciones en el proceso de oferta, así como de adquirir dichos Certificados Bursátiles, a menos que su perfil de inversión no lo permita.

2.4. GASTOS RELACIONADOS CON EL PROGRAMA.

Los principales gastos relacionados con el Programa son los siguientes:

CONCEPTO	MONTO	IVA	TOTAL
Derechos por estudio y trámite ante la CNBV:	\$20,234.00	N/A	\$20,234.00
Estudio y trámite ante la BMV:	\$17,442.84	\$2,790.85	\$20,233.69
Honorarios de los auditores externos:	\$510,000.00	\$81,600.00	\$591,600.00
Honorarios del asesor legal independiente:	\$425,000	\$68,000.00	\$493,000.00
Total Gastos:	\$972,676.84	\$152,390.85	\$1,125,067.69

Los gastos relacionados con el Programa serán pagados con recursos propios de la Emisora.

El Suplemento de cada Emisión incluirá un desglose de los gastos incurridos en relación con dicha Emisión, incluyendo, sin limitación, los honorarios de las agencias calificadoras y del Representante Común, y las comisiones por colocación.

2.5. ESTRUCTURA DE CAPITAL

Por tratarse de un Programa con duración de cinco años, y en virtud de no poder prever la frecuencia o los montos de las Emisiones que serán realizadas al amparo del Programa, no se presentan los ajustes al balance de la Emisora que resultarían de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles conforme al Programa. No obstante lo anterior, la estructura de capital de la Emisora a la fecha del presente es la siguiente:

DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS SI, S. DE R.L. DE C.V.
ESTRUCTURA DE CAPITAL
FEBRERO 2017
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

	Antes de la emisión Feb 2017	Emisión ¹ (suplemento)	Destino de recursos ²	Después de la emisión
PASIVO				
CORTO PLAZO				
Pasivo circulante:				
Deuda a Corto Plazo	50.4		(50.4)	0.0
Arrendamiento Capitalizable	0.8			0.8
Proveedores	71.6			71.6
Otros pasivos a corto plazo	32.4			32.4
Total pasivo a corto plazo	155.2		(50.4)	104.8
LARGO PLAZO				
Deuda a Largo Plazo	5.8		(5.8)	0.0
Títulos de crédito emitidos – certificados bursátiles de LP		150.0		150.0
Arrendamientos	0.1			0.1
Beneficios a los Empleados	28.6			28.6
Total pasivo a largo plazo	34.5	150.0	(5.8)	178.7
TOTAL PASIVO	189.7	150.0	(56.2)	283.5
CAPITAL CONTABLE	208.7			208.7
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	398.4	150.0	(56.2)	492.2

Consecuencia del redondeo, las cifras pueden no sumar.

La estructura del capital de la Emisora después de cada oferta se describirá en el Suplemento correspondiente a la Emisión de que se trate.

2.6. RÉGIMEN FISCAL

La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles, se encuentra sujeta (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 55, 134 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de cada una de las emisiones.

Recomendamos a todos nuestros inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones fiscales vigentes aplicables por la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.

2.7. FUNCIONES DEL REPRESENTANTE COMÚN.

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, será el representante común de los Tenedores y, mediante su firma en el Macroítulo que en su momento documente la Emisión correspondiente, aceptará dicho cargo, así como sus derechos y obligaciones, de conformidad con lo establecido en los artículos 64, fracción XIII, 69 de la LMV y el artículo 68 de la Circular Única de Emisoras.

Sujeto a lo dispuesto por el artículo 68 de la LMV, el Representante Común tendrá las facultades y obligaciones que se contemplan en la LGTOC, en el entendido que, para todo aquello que no se encuentre expresamente previsto en la LGTOC o el Macroítulo, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la Asamblea de Tenedores (para efectos de claridad, el Representante Común no representa a los Tenedores en forma individual, sino de manera conjunta). En tal virtud, el Representante Común tendrá las siguientes facultades:

- a. Suscribir el Macroítulo;
- b. Derecho a vigilar el cumplimiento del destino de los recursos derivados de la Emisión;
- c. Convocar y presidir las Asambleas de Tenedores y ejecutar sus decisiones;
- d. Otorgar, en nombre de los Tenedores y previa aprobación de la Asamblea de Tenedores, cuando esta se requiera, los documentos o contratos que deban suscribirse o celebrarse con el Emisor;
- e. Ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores;
- f. Efectuar los cálculos y publicaciones establecidos a su cargo en el Macroítulo;
- g. Actuar frente al Emisor como Intermediario respecto de los Tenedores, para el pago a éstos últimos de los Intereses y del Principal correspondientes y en su caso de los Intereses Moratorios;
- h. Verificar, a través de la información que se le hubiere proporcionado para tales fines, el cumplimiento en tiempo y forma de las obligaciones del Emisor establecidas en el Macroítulo (excepto de las obligaciones de índole contable, fiscal, laboral y administrativa del Emisor previstas en el Macroítulo que no incidan directamente en el pago de los Certificados Bursátiles);
- i. Derecho de solicitar al Emisor, a sus Aavales, o a cualquier persona que preste servicios al Emisor o en su caso a sus Aavales en relación con los Certificados Bursátiles, la información y documentación que sea necesaria para verificar el cumplimiento de las obligaciones a que se refiere el inciso h) anterior. Al respecto, el Emisor y sus Aavales están obligados a entregar dicha información y requerir a cualesquier terceros que le presten servicios relacionados con los Certificados Bursátiles que proporcionen al Representante Común la información y documentación que sea necesaria para verificar el cumplimiento de las obligaciones a que se refiere el inciso h) anterior y en los plazos que este razonablemente solicite, en el entendido que el Representante Común podrá hacer dicha información del conocimiento de los Tenedores sin que tal revelación se considere que infringe obligación de confidencialidad alguna y en el entendido, además, que los Tenedores estarán obligados a tratar dicha información de manera confidencial y a guardar la debida reserva respecto de la misma. El Representante Común podrá realizar, visitas o revisiones a las personas referidas en este inciso, si lo considera conveniente, una vez al año y en cualquier otro momento que lo estime necesario, mediando notificación entregada por escrito realizada con por lo menos 5 (cinco) Días Hábles de anticipación a la fecha en que se desee llevar a cabo la visita o revisión respectiva;
- j. Representar a los Tenedores en su conjunto ante el Emisor o ante cualquier autoridad competente;
- k. Publicar, a través de los medios que determine para tal efecto, cualquier información al gran público inversionista respecto del estado que guarda la Emisión, en el entendido que cualquier información que sea de carácter confidencial deberá siempre identificarse como tal, ya que el Representante Común podrá revelar al público inversionista cualquier información que se haya hecho de su conocimiento y que no se haya identificado como confidencial;
- l. Solicitar al Emisor, en caso de que el Representante Común no reciba la información solicitada y en los tiempos señalados en el inciso i) anterior, o de que tenga conocimiento de cualquier incumplimiento de las obligaciones del Emisor y de los Aavales, establecidas en el Macroítulo, que haga del conocimiento del público a través de un evento relevante dicho incumplimiento. Lo anterior, de manera inmediata a que tenga conocimiento de dicho incumplimiento. En caso de que el Emisor omita divulgar el evento relevante de que se trate, dentro de los 2 (dos) Días Hábles siguientes a la notificación realizada por el Representante Común, este tendrá la obligación de publicar dicho evento relevante en forma inmediata; y
- m. En general, ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme al Macroítulo, a la LMV, la LGTOC (en lo que resulte aplicable), a las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y a los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los tenedores, en términos del Macroítulo o de la Ley Aplicable, serán obligatorios y se considerarán aceptados por los Tenedores.

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto u honorario o cantidad alguna con cargo a su propio patrimonio para llevar a cabo cualquiera de los actos y funciones que le corresponden conforme al Macroítulo y/o la Ley Aplicable.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todos los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo de esta Emisión sean pagados en su totalidad (incluyendo, para estos efectos, los Intereses devengados y no pagados y las demás cantidades pagaderas).

El Representante Común deberá rendir cuentas del desempeño de sus funciones, cuando le sean solicitadas por la Asamblea de Tenedores o al momento de concluir su encargo.

El Representante Común podrá ser removido o sustituido por acuerdo de la Asamblea de Tenedores, en términos del artículo 216 y 220 de la LGTOC; en el entendido que, dicha remoción o sustitución sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sustituto haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

A efecto de estar en posibilidad de cumplir con lo establecido en la presente Cláusula, el Representante Común podrá solicitar a la Asamblea de Tenedores o, en su caso, esta última ordenar que se subcontrate, a cargo del Emisor, o en caso de incumplimiento de este último a tal obligación, con cargo a los Tenedores, a terceros especializados en la materia de que se trate, que considere necesario o conveniente para que le auxilien en el cumplimiento de sus obligaciones de revisión establecidas en el Macrotítulo y en la Ley Aplicable, en cuyo caso el Representante Común estará sujeto a las responsabilidades que establezca la propia Asamblea de Tenedores al respecto, y en consecuencia podrá confiar, actuar y/o abstenerse de actuar con base en las determinaciones que lleven a cabo tales especialistas, según lo determine la Asamblea de Tenedores. En caso de que la Asamblea de Tenedores no apruebe la subcontratación, el Representante Común solamente responderá de las actividades que le son directamente imputables en términos del Macrotítulo y la Ley Aplicable.

Lo anterior en el entendido que si la Asamblea de Tenedores autoriza la contratación de dichos terceros pero no se proporcionan al Representante Común los recursos suficientes para tales efectos, se estará a lo dispuesto por el artículo 281 del Código de Comercio así como a lo establecido en el artículo 2577 del Código Civil para el Distrito Federal (hoy Ciudad de México) y sus correlativos con relación a su carácter de mandatario en términos del artículo 217 de la LGTOC, en el entendido que el Representante Común no estará obligado a anticipar las cantidades necesarias para la contratación de dichos terceros especializados y no será responsable bajo ninguna circunstancia en el retraso de su contratación y/o por falta de recursos para llevar a cabo dicha contratación y/o porque no le sean proporcionados.

2.8. ASAMBLEA DE TENEDORES.

Las Asambleas de Tenedores representarán al conjunto de éstos y se regirán, en todo caso, por las disposiciones del Macrotítulo, la LMV, la LGTOC y en lo no prevista por estas se regirán por la Ley General de Sociedades Mercantiles y cualquier otra aplicable de manera supletoria, siendo válidas sus resoluciones respecto de todos los Tenedores, aún respecto de los ausentes y disidentes. En consecuencia, cualquier acto del Emisor que, en términos del Macrotítulo, se encuentre sujeto a la aprobación de los Tenedores deberá someterse a la Asamblea de Tenedores correspondiente.

La Asamblea de Tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común.

Los Tenedores que conjunta o individualmente representen un 10% (diez por ciento) o más de los Certificados Bursátiles en circulación, podrán pedir al Representante Común que convoque a la Asamblea de Tenedores, especificando en su petición los puntos que deberán tratarse en el orden del día de dicha asamblea. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la Asamblea de Tenedores se reúna dentro del término de 1 (un) mes contado a partir de la fecha en que reciba la solicitud por escrito. Si el Representante Común no cumple con esta obligación, el juez de primera instancia del domicilio del Emisor, a petición de los Tenedores solicitantes, deberá expedir la convocatoria para la reunión de la Asamblea de Tenedores.

La convocatoria para las Asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en cualquier periódico de amplia circulación a nivel nacional, con cuando menos 10 (diez) días naturales de anticipación a la fecha en que la Asamblea de Tenedores deba reunirse.

En la convocatoria se expresarán los puntos que en la Asamblea de Tenedores deberán tratarse; así como el domicilio en el cual se llevará a cabo la Asamblea de Tenedores respectiva.

Las Asambleas de Tenedores se celebrarán en el domicilio del Representante Común y a falta o imposibilidad de ello, en el lugar que se exprese en la convocatoria respectiva dentro del domicilio social del Emisor.

Salvo que otra cosa se establezca en el Macrotítulo, para que la Asamblea de Tenedores se considere legalmente instalada, en virtud de primera convocatoria, deberán estar representados en ella, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas, salvo en los casos previstos en el párrafo señalado más adelante, cuando sean aprobadas por mayoría de votos de los presentes.

Si la Asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria, se considerará legalmente instalada con cualquiera que sea el número de Certificados Bursátiles en circulación en ella representados y sus decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por mayoría de votos de los presentes, salvo en los supuestos a que hace referencia el párrafo siguiente.

Se requerirá que esté representado en la Asamblea de Tenedores cuando menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación en primera convocatoria, y que las decisiones sean aprobadas por lo menos por la mitad más uno de los votos computables en Asamblea de Tenedores, en los siguientes casos:

- a. Cuando se trate de revocar la designación del Representante Común o nombrar a cualquier otro representante común;
- b. Cuando se trate de declarar el vencimiento anticipado de la Emisión, como resultado de la actualización de una Causal de Vencimiento Anticipado;
- c. Cuando se trate de consentir o autorizar dispensas a las obligaciones del Emisor contenidas en el Macrotítulo u otorgar prórrogas o esperas al Emisor;
- d. Cuando se trate de realizar cualquier modificación a los términos de los Certificados Bursátiles salvo que la modificación en cuestión sea para (i) salvar cualquier defecto en la redacción del Macrotítulo, (ii) corregir cualquier disposición del Macrotítulo que resulte incongruente con el resto del mismo, y/o (iii) para satisfacer cualquier requerimiento, condición o lineamiento contenido en una orden, sentencia o disposición legal aplicable, casos en los cuales no se requerirá el consentimiento de los Tenedores. Los Tenedores, por la mera adquisición de uno o más Certificados Bursátiles facultan al Emisor y al Representante Común a llevar a cabo, sin celebración de una asamblea, las modificaciones a que se refiere este numeral; y
- e. Para resolver acerca de la aceptación (y consecuente suscripción) o rechazo a la propuesta de convenio concursal o el veto del convenio ya suscrito, a que se refiere el artículo 161 Bis de la Ley de Concursos mercantiles; en el entendido que sólo en este supuesto la Asamblea de Tenedores podrá conocer y autorizar quitas que se contemplen en el convenio concursal (fuera de este supuesto el otorgamiento de quitas se ejerce como derecho individual y no en Asamblea de Tenedores).

Si la asamblea se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria, para tratar cualquiera de los asuntos previstos en los incisos a, b, c, d y e anteriores, se considerará instalada por cualquier número de Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas por la mayoría de los Certificados Bursátiles en ella representados de conformidad con el penúltimo párrafo del Artículo 220 de la LGTOC.

Una vez que se declare instalada la Asamblea de Tenedores, los Tenedores no podrán evitar su celebración retirándose de la misma. Los Tenedores que se retiren o que no concurran a la reanudación de una asamblea de tenedores que haya sido aplazada en los términos que establece la Ley Aplicable, se considerará que se abstienen de emitir su voto respecto del(los) asunto(s) que se trate(n).

Nada de lo contenido en el Macroítulo, limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el Artículo 223 de la LGTOC.

Para concurrir a las Asambleas de Tenedores, los Tenedores deberán entregar al Representante Común las constancias de depósito que expida el Indeval y el listado de titulares que al efecto expida la entidad financiera o casa de bolsa correspondiente, respecto de los Certificados Bursátiles de los cuales son titulares los Tenedores de que se trate, en el lugar que se designe en la convocatoria a la Asamblea de Tenedores, por lo menos el Día Hábil anterior a la fecha en que esta deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la asamblea por apoderado, acreditado con carta poder firmada ante 2 (dos) testigos, o cualquier otro medio autorizado por la legislación aplicable.

En ningún caso podrán ser representados en la Asamblea de Tenedores, los Certificados Bursátiles que el Emisor o cualquier persona relacionada con el Emisor hayan adquirido en el mercado. Dichos Certificados Bursátiles no se considerarán para integrar el quórum de instalación y votación en las Asambleas de Tenedores previsto en el Macroítulo.

De cada Asamblea de Tenedores se levantará acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia, firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas, así como los demás datos y documentos que se refieran a la actuación de las Asambleas de Tenedores o del Representante Común, serán conservados por éste y podrán, en todo tiempo, ser consultadas por los Tenedores, los cuales tendrán derecho a que, a su costa, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos.

La Asamblea de Tenedores será presidida por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derecho a tantos votos como les correspondan en virtud de los Certificados Bursátiles que posean, computándose un voto por cada Certificado Bursátil en circulación, salvo aquellos referidos en último párrafo del numeral 13.4 anterior.

No obstante lo estipulado en la presente Cláusula, las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que representen la totalidad de los Certificados Bursátiles con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas reunidos en asamblea, siempre que se confirmen por escrito.

2.9. NOMBRE DE LAS PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE.

Las personas que se señalan a continuación, con el carácter que se indica, participaron en la asesoría y consultoría relacionada con la realización de la oferta descrita en el presente Prospecto:

Emisora: Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V.	Benjamín Amadeo Cancelmo	Director General
	Ernesto Silva Sortibrand	Director de Finanzas
	Erika Gabriela López Pérez	Gerente Jurídico
Intermediario Colocador: Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver.	Juan Alberto Goicoa	Gerente Senior de Finanzas y Administración de Fondos
	Nathan Moussan Farca	Director de Banca de Inversión
	José Roberto Cayetano Jiménez Celorio	Subdirector de Banca de Inversión
	Gabriel Ramírez Vázquez	Gerente de Banca de Inversión
	José María Flores Straffon	Analista de Banca de Inversión
	Alberto Herrejón Olavarrieta	Analista de Banca de Inversión
Representante Común: Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero 	Alejandra Tapia Jiménez	Apoderados
	Elena Rodríguez Moreno	
Asesor Legal: Chávez Vargas Abogados S.C.	José Antonio Chávez Vargas	Socio
	Brian J. Minutti Aguirre	Socio
	René Miguel Martínez Herrera	Asociado Senior
	Daniela Galarza Anzures	Asociada
Auditor Externo: KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	José Francisco Zaragoza Bello	Socio

Relación del Representante Común con Tenedores:

Jesús Abraham Cantú Orozco es la personas encargada de las relaciones con los Tenedores y podrá ser localizada a través de su correo electrónico jecantu@monex.com.mx, respectivamente, o al teléfono 5231 0588, en las oficinas de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, ubicadas en Av. Paseo de la Reforma 284, C.P. 06600, Ciudad de México.

Relación de la Emisora con Inversionistas:

Juan Alberto Goicoa es la persona encargada de las relaciones con los Tenedores y podrá ser localizado a través de su correo electrónico ri@sushi-itto.com.mx, ro al teléfono 5482-9940 extensión 2001, en las oficinas de Grupo DASI, ubicadas en Primera Cerrada de Minas 45, Colonia Nicanor Arvide, Delegación Álvaro Obregón, Ciudad de México.

La página de Internet de la Emisora es: www.grupodasi.com.mx

La información sobre la Emisora contenida en dicha página de Internet no es parte ni objeto de este Prospecto, ni de ningún otro documento utilizado por la Emisora en relación con cualquier oferta pública o privada de valores.

Ninguna de las personas antes mencionadas tiene un interés económico directo o indirecto con la Emisora.

3. LA EMISORA.

3.1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA.

Introducción:

DASI es una empresa controladora mexicana que contiene los negocios desarrollados por Alberto Romano Hadid desde hace más de 25 años. Alberto Romano Hadid, un creyente de la importancia que tiene la gente dentro de una organización, estableció un equipo, entre amigos y conocidos que, a través de los años evolucionó hasta lograr una empresa que se caracteriza por una orientación hacia la gente y su contribución a los resultados.

En los últimos años DASI continúa con su vertiginoso proceso de evolución y madurez organizacional, donde enfoca muchos de sus recursos y esfuerzos a institucionalizar todas sus operaciones, reforzando con ello su cultura, manteniendo su identidad junto con su gente y su know-how, perfeccionando sus procesos y sistemas de trabajo y, por último, aprovechando con éxito su visión innovadora de futuro.

A continuación los datos de constitución, giro de negocio, domicilio y teléfono de DASI:

Constitución:	Se constituyó el 24 de junio de 2014, a través de la escritura pública número 45,701 otorgada ante la fe del licenciado Francisco Talavera Aurique, Titular de la Notaría Pública 221 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México bajo el folio mercantil electrónico número 519047-1, con fecha 23 de julio de 2014.
Negocio:	Controladora de Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V. y Sushi Itto México, S. de R.L. de C.V. A nivel holding se realiza el seguimiento, control y dirección de los diversos negocios que lo integran, así como el desarrollo de nuevos negocios y oportunidades de inversión tanto en los mercados en los que se opera como en nuevos mercados.
Domicilio:	1ra. Cerrada de Minas No. 45, Colonia Nicanor Arvide, Álvaro Obregón, C.P. 01280.
Teléfono:	5482-9940. Extensión 2001.

Trayectoria.

La trayectoria inició en diciembre de 1987, con la creación de Internacional de Pescados, S.A. de C.V., una empresa 100% mexicana, fundada y dirigida por Alberto Romano Hadid.

Inicialmente dedicada a la comercialización de pescado, principalmente atún, pero con el tiempo fue testigo y precursor del creciente gusto por la comida oriental, particularmente la japonesa, por ello enfocamos las energías y esfuerzos a satisfacer este creciente y nuevo mercado, de ahí que en junio de 1988 se terminó de cristalizar la idea de instalar un restaurante de comida japonesa con la peculiaridad de que todos sus platillos fuesen adaptados al gusto y preferencia del mercado mexicano, naciendo así el primer restaurante japonés occidentalizado bajo la marca Sushi Itto.

Sushi Itto es la conjunción de la palabra Sushi que es un platillo tradicional Japonés y la palabra Itto que significa "el primero". De este modo el primer restaurante de comida japonesa inicia su vertiginoso crecimiento a partir de la unidad de Palmas en la Ciudad de México. La consolidación y el éxito del concepto Sushi Itto dieron lugar al desarrollo de un sistema de franquicias que impulsó su expansión y crecimiento logrando en tan sólo 25 años posicionarse como la Marca líder reconocida de comida japonesa en México y Centroamérica.

Con el crecimiento acelerado de la categoría de productos orientales en México, se constituye en 1991 un comisariato bajo el paraguas de la sociedad Internacional de Pescados, S.A. de C.V. (Interpez), dedicado a la preparación, empaque y distribución de más de 100 productos procesados y comercializando otros 2,000 más.

Con esta acción se logró poner en el mercado de consumo masivo las marcas: Yukai, Itto y Alamar logrando con esta estrategia llevar productos de calidad, superiores a los de la competencia, siendo en este momento jugadores importantes en las categorías en donde compete.

En el período 2008-2014 se realizó una reorganización societaria donde se integraron bajo Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V., las dos compañías operativas, Novalimentos, continuadora de Interpez y Sushi Itto, las cuales absorbieron las operaciones de múltiples sociedades donde funcionaban los distintos restaurantes, el comisariato, la franquiciataria y las comercializadoras, buscando agilizar la operación mediante esta simplificación y manteniendo su filosofía de ser un referente de calidad e innovación.

Sushi Itto México y Novalimentos son dos sociedades mercantiles distintas, con una misma filosofía, sustentados bajo la identidad de Grupo DASI.

La consolidación de Grupo DASI como un grupo empresarial involucra, (i) la operación de 19 Unidades Corporativas operadas bajo la marca Sushi Itto con presencia en la Ciudad de México y el Puerto de Acapulco, (ii) el desarrollo comercial de la marca Sushi Itto, la cual

cuenta con más de 130 restaurantes entre franquiciados y los indicados en el punto anterior con presencia en: México, Centro América, Sudamérica y el Caribe y, (iii) , una sólida estructura de abastecimiento de productos distribuidos hacia el mercado de autoservicio en las principales cadenas de Centros Comerciales, así como un importante proveedor de insumos de comida oriental para el segmento HORECA con presencia en las principales ciudades del país.

Eventos Relevantes

Año	Evento
1987	Se crea Grupo DASÍ con la constitución de la distribuidora Internacional de Pescados, S.A. de C.V. (Interpez).
1988	Grupo DASÍ inicia actividades en un local de Av. Paseo de las Palmas, con venta de comida japonesa en salón y a domicilio a través de la sociedad Sushi Palmas S.A. de C.V.
1990	Inicio del sistema de franquicias mediante la empresa Itto Restaurantes y Servicios, S.A. de C.V.
1991	Se expande la operación de Grupo DASÍ a través de Internacional de Pescados, S.A. de C.V., con la creación de un comisariato para elaborar productos procesados (salsas, aderezos, pescados, carnes y postres) para surtir a restaurantes Sushi Itto, como así también a supermercados y otros clientes.
1994	Comienza la expansión a nivel nacional con la creación de la oficina regional en Monterrey, Nuevo León (almacenes y distribución de productos importados y procesados).
1999	Se fusionan Internacional de Pescados, S.A. de C.V. y Sushi Palmas S.A. de C.V., siendo esta última la continuadora.
2005/2007	Expansión de la Franquicia con: • Apertura de locales en toda la República Mexicana, tanto de restaurantes como de oficinas regionales de distribución. • Inicio de operaciones en Centroamérica • Expansión de Centros de Distribución en Guadalajara, Veracruz, Cancún, Culiacán, Morelia, Querétaro, Puebla.
2008	• Se constituye Novalimentos de México S. de R.L. de C.V. a quien Sushi Palmas S.A. de C.V. le realizó el traspaso de los negocios HORECA. Para en el futuro absorber las operaciones completas de Sushi Palmas S.A. de C.V. • Se constituye Sushi Itto México S. de R.L. de C.V. absorbiendo las operaciones de Itto Restaurantes y Servicios S.A. de C.V.
2009	• Grupo DASÍ a través de Sushi Palmas S.A. de C.V., ubica sus instalaciones en una nueva planta en su actual ubicación, duplicando su capacidad productiva y sometiendo a reingeniería sus procesos productivos. • Relanzamiento de la marca Sushi Itto, mediante la puesta en marcha de la "Cruzada por la Excelencia" en la 1ra. Convención de franquiciatarios.
2011	Inicio del proceso de establecimiento de un mejor gobierno corporativo, constituyendo el Consejo Consultivo de Gerentes para apoyar en el proceso de toma de decisiones. Se realiza una muy importante inversión en equipo de distribución en Novalimentos.
2012/2013	Se concluye el traspaso de la operación productiva de Sushi Palmas S.A. de C.V. a Novalimentos. Expansión de la Marca con la apertura de Unidades Corporativas alcanzando el máximo de 20 sucursales, 18 ubicadas en el zona metropolitana de Ciudad de México y 2 ubicadas en Acapulco. Se inicia un proceso de inversión en maquinaria y equipo para mejorar los procesos productivos de la Planta.
2014	Se constituye Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V. como holding. DASÍ adquiere partes sociales de Novalimentos y Sushi Itto México. Se emprendió una fuerte inversión en los restaurantes corporativos con el objetivo de mejorar su funcionamiento y refrescar su imagen.
2015	Apertura del primer restaurante franquiciado en Colombia, representando el desembarco de la marca Sushi Itto en el Cono Sur del continente americano, de la mano de un experimentado operador en el mercado local. Apertura del centro de distribución de Chihuahua. La marca Sushi Itto supera los \$ 1,000 millones de Ventas anuales.

3.2. Descripción del Negocio.

3.2.1. Actividad Principal.

DASI es una sociedad controladora que opera bajo 3 unidades de negocio:

- 1. Sushi Itto México:** Es la Franquiciataria de la marca Sushi Itto, cuya actividad principal es desarrollo comercial.
- 2. Unidades Corporativas:** Está integrada por los 19 restaurantes de la marca Sushi Itto propiedad de Novallimentos.
- 3. Novallimentos:** Se encuentran comprendidas: (a) la planta de producción o comisariato y almacén; (b) la distribución de los productos de dicha planta de producción o comisariato y almacén; (c) la comercialización a Franquiciatarios y Unidades Corporativas de productos; (d) la comercialización a Centros Comerciales; y (e) la comercialización al segmento HORECA.

A continuación, encontrarán una serie de diagramas que describen la operación de Grupo DASI:

Fuente: Información interna de la Emisora.

De conformidad con lo anterior, Grupo DASÍ opera de la siguiente manera:

1. Sushi Itto México:

(a) La marca:

Sushi Itto es una cadena de restaurantes y comisariato de comida oriental en México con casi 30 años de existencia en el mercado, es líder del sector con más de 130 restaurantes (incluyendo unidades propias y franquiciadas tanto en México como Centro y Sud América), y más de 4,000 colaboradores. Tiene presencia en México, Centro y Sudamérica con ventas por un total de MXN 1,084,209,948 para el año 2015.

Como Franquiciante, la empresa Sushi Itto México facturó en el 2015 MXN\$63 Millones en concepto de regalías iniciales (valor predeterminado de acuerdo a los distintos tipos de negocio), regalías de ventas (5% sobre las mismas), capacitación (cuotas o precio de cursos especializados), así como monitoreo de calidad de servicio y consultoría técnica de cocina. Dentro de su misma organización, dirige las operaciones de unidades propias con ingresos anuales de MXN\$133 Millones.

Sushi Itto es un concepto de negocio situado a la vanguardia de la gastronomía oriental, que basa su éxito en la calidad de sus platillos y su capacidad de adaptar los ingredientes clásicos de la cocina oriental, especialmente la japonesa, a los gustos de los paladares occidentales.

El concepto gastronómico Sushi Itto nació en 1988 como una pequeña barra de sushi en la Ciudad de México, que se distinguió por su inspirada combinación de los sabores del gusto del comensal mexicano con los ingredientes típicos de la cocina japonesa tradicional, así como por su cordial, relajada e informal atmósfera, alejada de los convencionalismos habituales en los restaurantes japoneses tradicionales.

Desde entonces, la oferta de platillos de Sushi Itto representa una equilibrada y armoniosa fusión de sabores, colores y sensaciones, que se han materializado en un menú en permanente innovación, distinguido por la aplicación de los estándares más rigurosos de calidad, que se ofrece al público en un agradable ambiente de cordial informalidad, no exento de la distinción y el buen gusto que han definido, desde sus inicios, el original estilo Sushi Itto.

El modelo de franquicia de Sushi Itto México constituye hoy en día, una atractiva oportunidad de negocio por su experiencia, seguridad de la inversión y rentabilidad.

Finalmente, es de considerar el alto grado de "top of mind" de la marca en todos sus modelos de negocio, el hecho de ser una importante marca de venta de servicio a domicilio y la ventaja competitiva que representa la cantidad de locales lo que le permite proximidad con los Clientes.

(b) Plan anual de mercadotecnia:

En el 2015 se implementó el diseño de un plan anual que considera activaciones tácticas y estratégicas para retener y atraer nuevos consumidores, fortaleciendo e innovando en nuestras categorías de producto. En el 2015 se crearon 2 nuevas categorías:

1. **Riceburger:** Consistió en la renovación de un producto existente, ya exitoso, que se transformó en categoría dándole 3 opciones de elaboración (salmón, pollo y rib eye).
2. **Kimochi:** Se desarrolló una categoría sin arroz y sin nori, enfocado al público femenino y con una percepción saludable.

Adicionalmente se desarrolló una estrategia de atracción de clientes en horario vespertino, llamado *Oi Tokka*, incrementando el volumen total de transacciones en salón en un 12-15% de las ventas en ese horario.

(c) Estructura del portafolio de productos:

El tamaño del portafolio de productos de Sushi Itto México se compone de 17 categorías principales de productos que conforman el portafolio de la Marca, de las cuales las 5 más importantes, rollos, arroces, bebidas alcohólicas, brochetas y teppanyaki, representan el 74% de la venta total, definiendo nuestro *core business*.

(d) Posicionamiento precio Sushi Itto:

La estrategia de precio de la marca Sushi Itto se implementa a través de la metodología "Index Price", la cual se implementó en el año 2014.

Esta metodología se basa en la definición de ciertos atributos que deben considerarse para fijar el precio de menú, considerando entre otros los siguientes elementos: (a) área geográfica; (b) nivel socioeconómico; y (c) competencia directa e indirecta.

De acuerdo a esta metodología definimos para cierta área geográfica un precio uniforme en todos los restaurantes que se ubican en dicha área, lo cual también se encuentra relacionado con el nivel socioeconómico que frecuenta cierta región, lo que permite diferenciar los precios de acuerdo al cliente.

Además, consideramos la competencia que tenemos en cierta área o región, donde buscamos posicionarnos en precio en forma relativa.

(e) Incremento de Precios:

El último incremento precio del menú se realizó en el mes de marzo 2016, con un aumento promedio de un 5.3% a consecuencia del movimiento operado por la industria restaurantera en general y por el impacto en costos generado por la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, lo cual se tradujo en un incremento de costos de la materia prima.

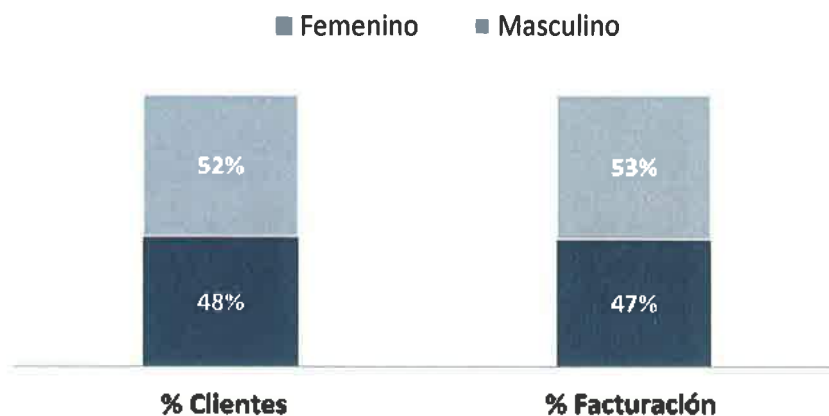
No obstante el incremento de precios comentado generó un impacto en cantidades vendidas en el mes de marzo 2016, en los meses subsiguientes se recuperó y se lograron ventas por encima de los registros de meses anteriores, con el beneficio del nuevo precio.

(f) Perfil sociodemográfico del consumidor:

- (i) **Segmentación por edad (Clientes Sushi Itto México 2015).** El target primario se ubica entre 30-40 años de edad con un estilo de vida moderno y dinámico en búsqueda de alternativas e innovación.

Fuente: Información interna de la Emisora.

- (ii) **Segmentación por sexo (Clientes Sushi Itto México 2015).** El sexo femenino es el más sensible a las innovaciones mientras el sexo masculino es más sensible a las promociones, en tanto que el *mix* de clientes por sexo se encuentra muy equilibrado.



Fuente: Información interna de la Emisora.

- (iii) **Segmentación por ingresos (Clientes Sushi Itto México 2015).** Referenciado a un nivel socioeconómico C+, C, C-, cuyo estilo de vida es alimentación sana y balanceada, mantenimiento corporal, actividad física, moderado consumo de bebidas alcohólicas.

Fuente: Información interna de la Emisora.

(g) Características del consumidor:

- (i) **Motivaciones:** Salir de la rutina, manteniendo una estilo de conducta saludable sin renunciar al placer.
- (ii) **Uso del producto:** Alimentación cotidiana en horario de comida, convivio, reuniones familiares, antojo.
- (iii) **Beneficios percibidos:** Alto valor nutrimental (proteína noble de pescado), variedad de sabores y texturas, bajo contenido de grasa animal.

(h) Modelos operativos (formatos de negocio):

Nuestros modelos operativos incluyen:

Restaurante Básico:

- Los restaurantes están ubicados en plazas comerciales, zonas de alto impacto habitacional y zonas de comercio y oficinas.
- El tamaño de los restaurantes varía entre 180 metros cuadrados y hasta 300 metros cuadrados con un aforo de 50 hasta 100 comensales.
- El tipo de servicio que se ofrece es "emplatado" con comida caliente y fría con barra de sushi y servicio de bar.
- El menú está compuesto por más de 20 diferentes categorías.
- La inversión aproximada varía entre \$3'500,000.00 y \$4'000,000.00. Esto no incluye la inversión en guante que puede cobrar el arrendador.
- Comprende tanto servicios a domicilio (delivery) y para llevar (take away).

Restaurante Plus:

- Son similares al restaurante básico pero se agregan las planchas de teppanyaki y pueden incluir una terraza dependiendo de la ubicación.
- 28 unidades operan con servicio de teppanyaki.
- Las dimensiones del local varían entre 180 metros cuadrados y 300 metros cuadrados con un aforo de 100 hasta 150 comensales.
- Inversión aproximada varía entre \$3'500,000.00 y \$5'500,000.00. Esto no incluye la inversión en guante que puede cobrar el arrendador.

Food Court:

- Están ubicados en plazas comerciales.
- El tamaño en promedio es de unos 40-60 m2.
- El menú es reducido respecto al menú del restaurante por razones operativas relacionadas con el proceso productivo y tiempo del servicio.
- La inversión aproximada oscila entre \$2 a \$2.5 millones de pesos. Esto no incluye la inversión en guante que puede cobrar el arrendador.
- Incluye también servicio a domicilio (delivery) y para llevar (take away).

Servicio a Domicilio:

- El servicio a domicilio lleva los productos del menú directamente a nuestros consumidores.
- El estándar de entrega es de 45 a 60 minutos desde la llegada del pedido (telefónico y/o e-commerce), debido a la especialización de nuestros productos y la preparación en el momento de los platillos..
- Las zonas de reparto son aproximadamente de un radio de 5 kilómetros respecto a la sucursal que las sirve, con el objeto de garantizar el estándar de entrega en tiempo.
- Todos los alimentos están empacados en cajas especiales desarrolladas por la marca para garantizar la calidad y la inocuidad de los productos.
- El menú es relativamente reducido respecto al de salón por razones operativas relacionada con el proceso productivo y de entrega.

(I) Participación en los canales de venta:

Tal como se puede ver en la siguiente infografía, El canal salón (restaurant) representa el 57% del volumen de las ventas de la marca a nivel nacional, seguido por el canal de servicio a domicilio con un 32%, en tanto que el canal *food court* representa el 11% de las ventas de la marca.

Fuente: Información interna de la Emisora

(J) Performance de ventas de la marca.

*Evolución de las ventas anuales de Sushi Itto México en territorio mexicano 2010-2016
(en millones de \$)*

Fuente: Información interna de la Emisora.

Las ventas han crecido en los últimos 5 años de forma constante debido a la estrategia de expansión y crecimiento de nuevas franquicias y los resultados obtenidos a partir de un reinicio de la innovación de productos y proximidad al mercado con ofertas que satisfacen los requerimientos del cliente.

Evolución de clientes de *Sushi Itto* México en México y Centroamérica 2010-2016
(en miles)

Fuente: Información interna de la Emisora.

La preferencia de los consumidores ha tenido una tendencia positiva hasta el 2012, para presentar una desaceleración en el crecimiento hasta el año 2014. Finalmente durante el año 2015 se realizó un reposicionamiento de la marca llevada a cabo primariamente con un plan de innovación de productos acompañado de una nueva estrategia promocional logrando nuevamente un crecimiento importante, el cual continúa en el 2016.

(k) Evolución de ventas mensuales 2014-2016 – Ciclicidad.

La marca presenta una evolución positiva en el crecimiento de ventas en los últimos 3 años, donde cada año se encuentra por encima del anterior en el gráfico siguiente. También se puede ver la estacionalidad, donde se observa que los meses de febrero (como consecuencia de tener 3 días menos que el resto de los meses), septiembre y octubre tienen ventas más bajas que el promedio en tanto que los meses más fuertes en ventas son junio/julio y noviembre/diciembre.

Fuente: Información interna de la Emisora.

(I) Gestión de las operaciones como franquiciante

Como empresa franquiciante, Sushi Itto México ha desarrollado una serie de herramientas e indicadores que le permiten no sólo fortalecer la calidad de la asistencia técnica que ofrece a sus Franquiciatarios sino generar los indicadores necesarios para monitorear las diferentes áreas clave del negocio y que favorecen el crecimiento del sistema de franquicias.

Las áreas clave del negocio son:

(I) Operaciones.

En Sushi Itto México se controlan las operaciones mediante una red de consultores que reciben entrenamiento en temas técnicos y de negocio constantemente, tanto en servicio como en cocina, que con visitas de auditoría operativas y de seguimiento revisan las condiciones bajo las cuales operan cada una de nuestras unidades, detectando y corrigiendo desviaciones al momento. Estas visitas de auditoría/consultoría son realizadas en parejas de consultores, uno de servicio y uno de cocina, y forman parte de la asistencia técnica que la marca provee a sus franquiciatarios.

a. Auditorías de Calidad de Servicio y Cocina

La metodología que se usa para este control es mediante dos herramientas de auditoría desarrolladas por la marca llamadas ASPI (Amabilidad, Producto, Servicio e Imagen) y CONSULTECC (Consultoría Técnica de Cocina). Estas herramientas constituyen el principal evaluador del nivel de apego a los estándares de la marca, los cuales se determinan de acuerdo a formularios y preguntas específicas. Además, como política de mejora continua en nuestras operaciones hacemos una revisión anual tanto de las preguntas como de la forma de calificarlas de manera tal de ponemos cada día más exigentes para que la franquicia brinde una calidad de producto y servicio de primerísimo nivel.

Las auditorías se aplican de forma cuatrimestral y son subidas a una plataforma que de manera electrónica facilita el envío de los resultados tanto a la Unidad Corporativa como al Franquiciatario de tal forma que el seguimiento se activa de forma inmediata.

Los consultores, además de celebrar reuniones cuatrimestrales de resultados con Franquiciatarios, operadores, gerentes y chefs para revisar avances y asegurar que las desviaciones detectadas en cualesquiera de las visitas hechas a las unidades durante ese periodo hayan quedado atendidas y/o resueltas, mantienen constante comunicación por distintas vías (teléfono, e-mail, visitas sorpresa, etc). Esta práctica permite a la marca asegurar la excelencia operacional en las unidades y un continuo acercamiento a nuestros Franquiciatarios alineando procesos, iniciativas, promociones y crecimiento sólido de todo el grupo.

b. Control de la calidad del servicio:

Para medir el nivel de satisfacción de nuestros consumidores al visitar las unidades o pedir servicio a domicilio, Sushi Itto México desarrolló el indicador llamado SENSHU y contrató los servicios externos de "cliente misterioso" (mystery shopper) para ofrecer el 100% de excelencia en cada visita.

SENSHU significa y mide:

- SE: Servicio Excelente
- NS: Notable Sabor
- HU: Hospitalidad Única

Las visitas de cliente misterioso se realizan una vez al mes y la información se sube y pone a disposición de las unidades y Franquiciatarios de manera electrónica en la plataforma del proveedor al tercer día de manera consistente. La medición incluye no solo los resultados al cuestionario de cómo fue la experiencia sino fotos de los platillos que evidencian las fallas para no dejar lugar a dudas y facilitar el seguimiento de las reincidencias.

Con los buenos resultados obtenidos en la medición del servicio del salón, a partir del segundo semestre de 2015 se empezó a medir también con este indicador el servicio a domicilio, por lo que hoy día se visita dos veces al mes cada unidad con avances importantes en Salón (86% promedio en 1Q 2016 con un pico del 96% en NS (notable sabor) y desafíos no menores en domicilio (recién llegamos al 60 % en 1Q 2016).

Esta herramienta ha permitido ampliar la comunicación y seguimiento al servicio entre consultores y Franquiciatarios en pos de proporcionar las mejores experiencias de servicio a nuestros clientes en todo momento. Pensamos que esto se está logrando, al haber obtenido un crecimiento en transacciones en 2015 de +8% mismas unidades contra el 2014 y esta tendencia continua en 2016.

(ii) Control de comentarios y quejas:

Para Sushi Itto México es de vital importancia no solo tener un medio de comunicación abierto y ágil con nuestros invitados (clientes) sino que con ello se atienda y resuelva de manera eficiente cada uno de los comentarios y quejas que se reciben por alguna inconformidad en el servicio.

Es por ello que durante 2015 se reemplazó el sistema existente con un servicio tercerizado de atención inmediata llamado *Sushi Itto Te Escucha*, que mediante un Gerente de Servicio a clientes, dedicado 100% a la marca para la atención de quejas y sugerencias, concentra, atiende y canaliza toda la comunicación que se recibe de nuestros invitados a nivel nacional sea por nuestras Redes Sociales (*Facebook y Twitter*), por la página web de la marca o por vía telefónica.

Esta iniciativa ha generado excelentes resultados tanto en la atención y percepción de servicio a nuestros invitados que generan algún comentario o queja, como en estandarizar el manejo y seguimiento de las quejas. Esto último se obtuvo generando tres grados de queja, en donde: (a) el primero es atendido al 100% por nuestro Gerente de Servicio a Clientes y normalmente son temas de información general, seguimiento a facturación, ubicación de unidades; (b) el segundo grado también es atendido pero informando de la situación tanto a la unidad y a su Franquiciatario como al área de Operaciones del Corporativo para atención inmediata usando como medio de comunicación/respuesta a *Sushi Itto Te Escucha* y; (c) el tercer grado se comunica directamente a Dirección de Franquicias, Dirección General y Legal, con copia al Franquiciatario.

La velocidad de respuesta para el invitado así como la eficiencia en la respuesta ha generado no solo la disminución de quejas sino que además felicitaciones por escuchar y atender la eficientemente "voz del cliente".

Los resultados en ratio de quejas por mes por unidad bajaron entre 2015 y 1Q 2016 de 0.86 a 0.73 en Ciudad de México y Área Metropolitana y, de 0.51 a 0.40 en las unidades foráneas.

(iii) Gestión de la mano de obra:

En Sushi Itto México el enfoque en la gente es primordial y entendemos que es la pieza clave para fortalecer el presente y asegurar el futuro. Por ello desde hace varios años los procesos de reclutamiento, selección, contratación y capacitación, se han ido sumando a la iniciativa de excelencia operacional lo cual trajo consigo una revisión tanto del perfil de los colaboradores que deseamos en cada una de las áreas como de los valores que cada uno de ellos debe tener para hacer más fácil su integración y desarrollo en la marca.

Las herramientas que se diseñaron para el reclutamiento y selección efectivos fueron EVALUATEST (evaluación por competencias) y MIDOT (medición de valores de honestidad e integridad), que aseguran tener a los colaboradores correctamente seleccionados y en el lugar adecuado principalmente en puestos gerenciales de unidades, gerencia media y ejecutivos de alto nivel. A la fecha, estas evaluaciones ya han sido aplicadas en todas las unidades a nivel nacional lo cual está permitiendo a nuestros Franquiciatarios tener planes de trabajo enfocados al desarrollo de su gente.

En 2015, la marca decidió aplicar una encuesta de clima laboral tomando como muestra a 79 unidades de 14 Franquiciatarios de las unidades de Ciudad de México, Área Metropolitana, Puebla, Veracruz, Querétaro y Acapulco.

Los resultados fueron muy alentadores pues obtuvimos un 73.36 % con los siguientes factores positivos:¹

¹ Fuente: Estudio de Clima Laboral de Sushi Itto México 2015.

Fuente: Información interna de la Emisora.

Los factores críticos en esa materia sobre los que las Franquicias están trabajando desde el cierre de 2015 y durante 2016 son los siguientes:

Fuente: Información interna de la Emisora.

De la mano del "Cómo y a Quién" reclutamos, y teniendo en consideración lo obtenido en la encuesta de clima laboral, la Marca reforzó durante 2015 el generar y compartir información clave del sector respecto al Tabulador Ideal para cada puesto operativo y gerencial en las unidades. Esta información permite alinear a todos los Franquiciatarios y ser más competitivos como Marca en nuestro entorno. Para el 2º semestre de 2015, Corporativo generó una propuesta de paquete de beneficios que aunado a la alineación de salarios competitivos, nos permite participar en el mercado laboral con una propuesta laboral mucho más atractiva.

Manteniendo y reclutando al mejor talento posible en nuestras filas, Sushi Itto México también ha trabajado en generar una capacitación constante y de calidad para lo cual el área de Recursos Humanos de la marca ha generado una página intranet y plan anual de capacitación que toca a todos los niveles en las unidades y está basado en fortalecer las competencias de nuestros colaboradores así como a reforzar áreas en las cuales, en base a nuestros indicadores, necesitan refuerzo y adaptación a nuevos estándares.

Para lograrlo, Sushi Itto México usa el siguiente modelo integral de entrenamiento, basado en competencias laborales con tres enfoques:

- Ser (enfoque a las actitudes)

- Saber ser (enfoque a los conocimientos)
- Saber hacer (enfoque a las habilidades)

El plan de capacitación generado en 2015, y dando seguimiento a otro de los factores críticos de la encuesta de clima laboral, corrió exclusivamente durante el segundo semestre en donde se generaron 18 cursos de temas clave para la Marca con cerca de 900 asistentes y 73 unidades participantes.

Para todo 2016 se están desarrollando 28 cursos con un alcance de asistentes de cerca de 6,000 colaboradores, trabajando principalmente en desarrollar tres Competencias a nivel marca:

- Respeto por las personas
- Orientación al cliente
- Comunicación

Adicional a este enfoque, Sushi Itto México reúne, procesar y comparte información respecto a rotación de los diferentes puestos y en las diferentes ciudades donde hacemos negocio, lo cual de la mano de la estrategia de retención anunciada por la marca, queremos reducir la rotación promedio al 85% que maneja el sector.

(iv) Calidad del manejo de alimentos/Distinto H:

Sushi Itto México, consciente de la importancia del manejo higiénico de los alimentos dentro de sus unidades, mantiene activamente el programa de certificación *Distintivo H* ya como obligatorio para todos sus Franquiciatarios.

Este proceso se lleva a cabo a través del área de calidad de la marca y asesores externos en la materia, que mediante un programa anual de visitas de inspección, asesoría y capacitación, acompaña a las unidades no solo a la obtención del *Distintivo H*, sino a validar que día a día se trabaje en una cultura de *Distintivo H*, es decir cuidando en todo momento que se lleven a cabo las mejores prácticas en el manejo higiénico de los alimentos.

Al cierre de 2015, 83 unidades ya contaban con su *Distintivo H* o estaban en proceso de renovación de las 107 unidades en el país, para el 2016 se tiene planeado incorporar a las 24 unidades que no lo tenían o lo tenían caducado.

(v) Pipeline de Aperturas.

Durante los últimos cuatro años (2012-2015), Sushi-Itto ha demostrado un agresivo crecimiento con la apertura de 37 nuevas unidades.

Es importante destacar que de 2008-2011, se abrieron 16 unidades contra las 37 unidades abiertas de 2012-2015, que representa un incremento del 131%, mismo que se dio abriendo 8 unidades por año de 2012 a 2014 y 13 unidades en 2015.

Este crecimiento agresivo se da por la confianza generada en el actual grupo de Franquiciatarios, así como por el interés de nuevos inversionistas por abrir nuevas áreas a nivel nacional: Aguascalientes, Torreón, San Miguel de Allende y Chihuahua.

Para 2016, continuamos con un *Pipeline* agresivo que permita seguir posicionando la marca en más ubicaciones de Ciudad de México y Área Metropolitana, mayor presencia en más ciudades del interior del país así como continuar con la expansión en Centro y Sudamérica.

NOTA: Todas las especificaciones, condiciones, requerimientos expresados más arriba están respaldadas por contratos que se celebran con los Franquiciatarios.

2. UNIDADES CORPORATIVAS:

(a) Referente de calidad y laboratorio de prueba:

Para toda empresa Franquiciante es vital tener el manejo de unidades propias pues le permite mantener una sensibilización permanente de la operación y de las condiciones del mercado.

Sushi Itto México no ha sido la excepción ya que durante 2015 consolidó la operación de 19 unidades, 17 ubicadas en la Ciudad de México y Área Metropolitana y 2 en el Puerto de Acapulco.

El desempeño de la operación de las Unidades Corporativas ha ido en creciente mejoría hasta superar el promedio de la marca en todas sus líneas, tanto si se compara con el 2015 como contra presupuesto, en los rubros financieros y de indicadores clave de rendimiento operativos. Esto, además de beneficiar financieramente al grupo, nos permite mantener un adecuado nivel de demostración a nuestros franquiciatarios que sirve como el "sí se puede" obtener rentabilidad y un nivel de excelencia en la operación de nuestros restaurantes.

(b) Estrategia de aperturas:

La estrategia de apertura de Unidades Corporativas forma parte importante del alcance geográfico de la marca, la defensa de la marca y la presión a los franquiciatarios para que hagan inversión y/o fuercen la expansión en sus territorios. Es debido a ello que, en el caso de Unidades Corporativas, consideramos una rentabilidad aceptable pero que no alcanza en promedio el potencial de la marca.

(c) Ingresos, Costos, Gastos y Rentabilidad:

En el caso de Unidades Corporativas, se controlan los ingresos de la misma forma que al resto de las unidades Franquiciadas. En cuanto a costos y gastos se lleva un estricto control diario y mensual de costos de materia prima así como de los gastos incurridos siendo los de mayor gravitación los alquileres, electricidad, gas, equipamiento, etc.

3. NOVALIMENTOS:

(a) Introducción:

Novalimentos, inicia sus actividades dedicada a la importación y comercialización de pescado, principalmente atún. Con el tiempo fue testigo y precursor del creciente gusto por la comida oriental, particularmente por la japonesa. Esto, a partir de la idea de abrir un restaurante de comida japonesa que marcó el inicio de la marca Sushi Itto hace más de 25 años. A partir de allí, se inicia la comercialización y distribución de productos para la marca Sushi Itto y conjuntamente se da impulso a la venta de productos importados, congelados y secos a *retail*, lo cual, al incrementar volúmenes de venta, permite generar eficiencias de escala.

(b) Información de los productos:

- (i) **Aderezos:** Salsas, dips y aderezos marca Itto, son los productos gourmet que invitan a crear nuevas experiencias, dando un toque de sabor a tus platillos. Dichos productos tienen las siguientes características:

Naturalidad:	Elaborados a base de productos naturales sin sabores artificiales.
Sabor:	Al usar productos naturales, le da un toque delicioso y natural con un nivel de picor agradable.
Cremosidad:	Los aderezos dejan al paladar una agradable sensación, ya que no deja una nota o sensación grasosa ni un resabio acetoso en los labios.
Versatilidad:	Se pueden usar en todas las cocinas gastronómicas lo que le da internacionalización.
Potencializados de sabor:	Enriquece el sabor los platillos que acompaña.

(ii) **Productos orientales:** A través de la marca **YUKAI**, ofrece una línea básica pero completa de productos orientales, de perfil superior a un precio competitivo de mercado con las siguientes características:

- La marca pone en la mesa productos saludables de perfil superior a la de su competencia a un precio justo.
- Existe una relación emotiva con el consumidor, creando una experiencia totalmente oriental, desde el momento que está comprando los productos hasta que los consume.
- Los tamaños de cada producto están hechos a la medida de las necesidades de los clientes.

(iii) **Pescados y mariscos:** A través de la marca **ALAMAR**, especializada en platillos delicados elaborados con insumos marinos. Dicha marca tiene las siguientes características:

- La marca te invita a explorar el mar a través de las opciones gastronómicas que brinda, su frescura y diversidad son llevados al consumidor de forma que sus productos están listos para ser consumidos o son el complemento ideal para crear diversos platillos.
- La promesa de marca se refuerza a través de su slogan *Express Sea Deli*, el cual comunica al consumidor el fácil acceso a productos gourmet de origen marino, mismos que podrá llevar y disfrutar en su mesa.
- El consumidor de la marca gusta de platillos que no impliquen complejidad en su elaboración y al provenir del mar, puedan ser encontrados en cualquier época del año.

(iv) **Productos sustitutos:** En la categoría de aderezos se cuentan como sustitutos las cremas, existe una gran variedad de presentaciones, con una especialización de sabor. En la categoría de bebidas se cuentan como sustitutos aguas, jugos de sabores tradicionales y refrescos y en la subcategoría de productos orientales, se cuentan con competidores que importan los mismos productos bajo otras marcas.

(c) **Estrategias de marca:**

MARCA	ESTRATEGIA	POSICIONAMIENTO RESPECTO DEL PRECIO
	<i>"Posicionar a la marca Itto en la categoría de salsas, dips y aderezos como el producto de mejor perfil y funcionalidad, superior a los competidores,</i> ¡Disfrútalos!	Alto
	<i>Posicionarse como la marca de precio medio en la categoría de productos orientales. Es la marca saludable y experta en productos gastronómicos orientales, ideal para mi casa y negocio.</i> "Bienestar y felicidad en tu mesa"	Medio
	<i>Posicionarse como la marca de productos del mar con sabor mexicano listos para ser consumidos</i> "Del mar a tu mesa... Alamar"	Medio

Fuente: Información interna de la Emisora.

(d) **Consumidores/Target:**

- (i) **Nuestros consumidores:** Hombres y mujeres cuya edad está situada entre los 25 y 40 años, nivel socioeconómico C+, C, C-, gustan por cocinar y son fanáticos de la comida.
- (ii) **Clientes de autoservicio y mayoristas:** Hombres y mujeres cuya edad está situada entre los 25 - 55 años, nivel socioeconómico B+, B, C+ y C.
- (iii) **Influenciadores: Chefs, Cocineros / Ecónomos y Estudiantes para Chef.** Hombres y mujeres cuya principal actividad es la de ser chef o cocineros, situados entre 25 y 45 años, nivel socioeconómico A, B, C+ y C siendo usuarios del producto.

A continuación, una gráfica representativa de nuestros consumidores/target:

TARGET	Consumidores		Consumidores: Hombres y mujeres cuya edad está situada entre los 25 y 40 años, nivel socioeconómico C+, C, C-, gustan por cocinar y son fanáticos de la comida. "Hacen de la cocina su gusto y pasión"
	Clientes	Autoservicio	Hombres y mujeres cuya edad está situada entre los 25 - 55 años, nivel socioeconómico B+, B,C+,C Compradores y Distribuidores
		Mayoristas	
	Influenciadores	Chefs	Hombres y mujeres cuya principal actividad es la de ser Chef o cocineros, situados entre 25 y 45 años, nivel socioeconómico A, B, C+, C siendo usuarios del producto
		Cocineros / Economos	
		Estudiantes para Chef	

Fuente: Información interna de la Emisora.

(e) Categorías:

Con el fin de mantener la vanguardia en el análisis de la información, se ha implementado el modelo de *category management*, agrupando los productos y marcas por categorías, lo que nos permite ser más competitivos en las acciones estratégicas a desarrollar e implementar.

Abarrotes	Aceites comestibles, harinas crudas, latas y conservas, nori, panko, pan molido, pan y vinagres
Botanas	Brochetas, cocteles/ceviches, dips, ensaladas, mousse, otros platillos preprocesados, rellenos, rollos, tofu.
Condimentos	Saborizantes, aditivos, condimentos, saborizantes.
Empaques y desechables	Cajas, charolas, cubiertos y palillos, envases, higiénicos, otros, equipos de cocina y restaurantes, otros, utensilios de cocina
Granos y Semillas	Ajonjolí, arroz, frijol.
Helados	Helados, sorbete, tempuras.
Pescados & Mariscos	Hueva, pescado, crustáceos.
Salsas	Aderezos, dips, salsas y soya.
Sopas	Concentrados.
Verduras	Camotes, hortalizas, leguminosas.

Nota: Es de destacar que, como se verá en la información a continuación, nuestra participación es a nivel nichos y que la misma se ha ido consolidando a partir de la introducción de nuestra estrategia de marcas.

(f) Nuestro Precio.

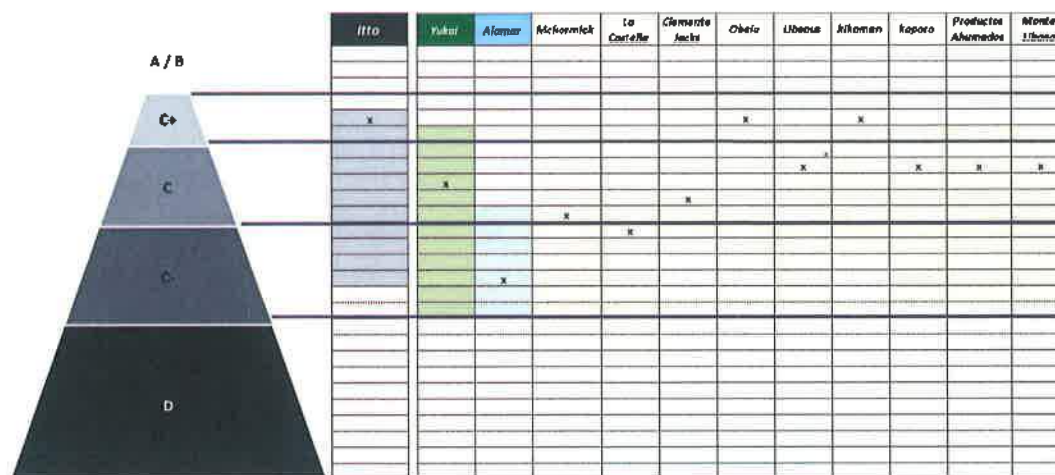
En la actualidad hemos incorporado el modelo de *Index Price* en el canal de ventas al por menor, garantizando tener los precios de mercado con la rentabilidad establecida como objetivo al inicio de año, ofreciendo diferenciación con nuestros clientes.

(g) Nuestra Estrategia.

Posicionar a cada marca dentro del segmento de precios asignado de acuerdo al perfil establecido, de acuerdo a las siguientes tácticas claves:

- Implementamos el modelo de diferenciación de precios por cadena por canal.
- Los productos que se han lanzado mantienen la estrategia de precios, garantizando el margen mínimo para la categoría
- Nuestra marca *Itto* en salsas, dips y aderezos es el *high price*, es decir 15% por arriba del precio promedio de la categoría.
- Nuestras marcas *Yukai* y *Alamar* son el *medium price* de la categoría donde compete.

(h) Pirámide de posicionamiento de precios. Consumo alimentos.



Fuente: Información interna de la Emisora.

(i) Ventas (Mix de marcas).

Novalimentos hasta el año 2012 había basado su estrategia de diferenciación en productos, básicamente por funcionalidad y precio. En el año 2013 se cambió la estrategia con el objetivo de posicionar su portafolio de marcas en las distintas categorías que participa, mejorando el mix *"Brand/no Brand"*, buscando ganar a los clientes, bajando dependencia de los centros comerciales como así también mayor músculo a la hora de fijar los precios de nuestros productos. Al respecto, desde 2012 se ha seguido la siguiente estrategia:

2012	Novalimentos comenzó a importar productos de oriente promocionándolos con la marca Yukai.
2013	Se replantea la estrategia de negocios e inicia el desarrollo del modelo de <i>Brand Equity</i> .
2014, 2015	Se continúa con el desarrollo de marcas, ampliando la gama de productos.
2016	El foco primordial son las marcas.

Fuente: Información interna de la Emisora.

Fuente: Información Interna de la Emisora.

(j) Distribución de Ventas:

Novalimentos posee tres canales de venta y distribución de sus productos: (i) Franquiciatarios Sushi Itto México; (ii) regionales (HORECA); y (iii) centros comerciales. La venta a Franquiciatarios es el core del negocio en tanto que Centros Comerciales y HORECA se encuentra balanceado:

Fuente: Información Interna de la Emisora.

Vale destacar que el 19% de las ventas del segmento regionales se realiza a Franquiciatarios que se encuentran distribuidos en la República Mexicana fuera del Área Metropolitana (aunque internamente el negocio se mide en forma integral), por lo cual la venta a Franquiciatarios comprende el 40% de la venta total de Novalimentos.

Respecto de los productos, se cuenta con más de 740 números de referencia que se distribuyen en los 3 segmentos de los cuales 103 totalizan el 80% de la venta, agrupado en las siguientes familias:

Fuente: Información interna de la Emisora.

A continuación se detalla la operación por cada canal.

- (i) **Canal franquicias Sushi Itto México.** Se ofertan y distribuyen todos los artículos utilizados en las Franquicias denominados obligatorios. Son productos que se deben adquirir a Novalimentos por contrato. Estos productos son considerados por la marca como estratégicos y garantía de calidad de la marca por lo que no pueden ser adquiridos con otro proveedor.

La métrica para evaluar las ventas a franquicias se toma considerando la participación de las ventas de Novalimentos contra las ventas totales de las franquicias.

Considerando que el costo de alimentos de una Franquicia debe encontrarse alrededor del 30/35%, hemos fijado como meta de participación el 28% de las ventas de las Franquicias.

En la siguiente gráfica se muestra el incremento de participación en los últimos tres años.

Fuente: Información interna de la Emisora.

A través de nuestros sistemas de información podemos monitorear el consumo de los materiales de cada Franquiciatario y proyectar en base a este las necesidades que se están presentando de los insumos, permitiendo a Grupo DASÍ a través de Novalimentos ajustar el pronóstico y las diferentes operaciones a fin de garantizar el abasto.

- (ii) **Centros Comerciales.** Novalimentos provee a este canal a través de las cadenas de autoservicio Wal-Mart, Superama, Comercial Mexicana, Grupo La Comer, Soriana, Al Super en el Norte del País, y Chedraul, teniendo presencia con nuestros productos en más de 600 tiendas de autoservicio en toda la República Mexicana de las cuales más de 160 tiendas se ubican en la Ciudad de México y Área Metropolitana.

Como proveedor recurrente, contamos con varios reconocimientos y certificados en materia de calidad alimentaria y Novalimentos es auditada periódicamente por la cadena Wal Mart logrando año tras año la certificación de la empresa.

- (iii) **Canales Regionales (HORECA).** La distribución de las mercancías se realiza a través de 10 centros de distribución en toda la República Mexicana, con almacén y equipo de transporte propio, que nos permite cubrir un 95% de la población mexicana.

Las oficinas y centros de distribución regionales están ubicados en:

- Cancún, Quintana Roo
- Chihuahua, Chihuahua
- Ciudad de México
- Culiacán, Sinaloa
- Guadalajara, Jalisco
- Monterrey, Nuevo León
- Morelia, Michoacán
- Puebla, Puebla
- Querétaro, Querétaro.
- Veracruz, Veracruz

Fuente: Información interna de la Emisora.

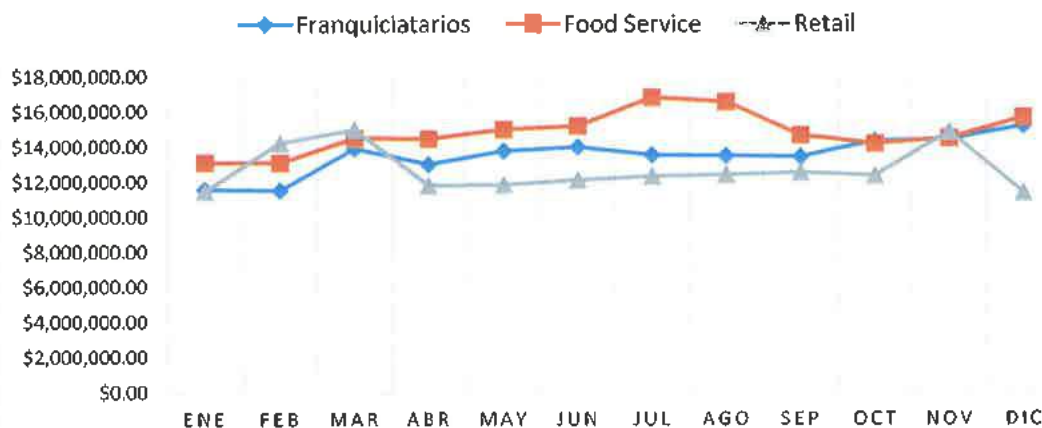
Conforme a nuestras operaciones, se distribuyen productos comercializados y procesados en la planta de Novalimentos, atendiendo el mercado regional que se divide en dos grandes grupos: (i) HORECA; y (ii) el abasto de insumos a la cadena de Franquicias Sushi Itto México en la República Mexicana, conforme a la siguiente participación.

Fuente: Información interna de la Emisora.

- (k) *Estacionalidad de las Ventas.*

La estacionalidad de venta del canal de Franquicias nos muestra que a partir de enero de 2015 inicia un incremento de ventas hasta llegar a la fecha en que entra la cuaresma, mostrando un incremento con una tendencia más suave para los meses de abril y al llegar a los meses de julio y agosto en donde alcanza su máximo, iniciando un decrecimiento en septiembre y octubre, para finalizar con una tendencia incremental hacia el cierre del año. Lo anterior conforme a lo siguiente:

ESTACIONALIDAD DE VENTA 2015 X CANAL



Fuente: Información interna de la Emisora.

A fin de mantener un estricto y preciso control de las operaciones comerciales, Novalimentos cuenta con un sistema (ERP) que permite llevar un registro detallado de las operaciones, control de levantamiento de órdenes de compra, verificación de existencia, armado de pedidos, programación de entregas y seguimiento de las mismas entregas a cada uno de los puntos de acoplo de cada cadena de autoservicio. Asimismo con el soporte de nuestros sistemas se garantiza la continuidad del resto de los procesos involucrados, como es el caso de la cobranza y control de la cartea.

El Forecast de Novalimentos se estructura en base al plan de ventas, a las estimaciones del crecimiento de la demanda para cada canal, la estacionalidad de la misma y tomando en consideración el ciclo de ventas por números de referencia. El plan de ventas anual se estructura en los meses de septiembre y octubre a fin de proyectar las operaciones que se reflejaran tanto en las compras de materia prima (explosión de materiales), como en los programas de producción de la planta.

(I) Abastecimiento

- (i) **Materias primas y fuentes de donde se obtienen:** Novalimentos cuenta con una Gerencia de Abastecimiento que se subdivide en las áreas de planeación de la demanda, planeador de re-abasto, negociadores y compradores.

Dentro del área de planeación de la demanda se realiza la coordinación con las gerencias de ventas en centros comerciales y regionales, así como de forma interna. Lo anterior para definir la demanda base y mercadotecnia para considerar promociones y lanzamientos que afectan la demanda base, definiendo el forecast total. Una vez definido el forecast total se toma en consideración la capacidad de producción junto con el área de operaciones para programar la producción.

El planeador de re-abasto verifica las existencias disponibles del almacén, los tránsitos y define la demanda de cara a los proveedores por cada tipo de insumo y genera las requisiciones de compra.

La gestión posterior queda a cargo del equipo de negociadores, tanto a nivel local como a nivel Internacional donde se define el proveedor principal para realizar la compra de acuerdo a las mejores condiciones comerciales siempre que se haya verificado los estándares de calidad definidos por la empresa. La gestión también prevé un proveedor secundario para mantener las condiciones de servicio y precio de los proveedores principales. También el equipo de negociadores se encuentra en la búsqueda permanente de nuevos proveedores tanto a nivel local como nivel internacional para lograr mejores condiciones comerciales sin perder calidad. Para ello constantemente se programan visitas a ferias, viajes a Asia y Estados Unidos en búsqueda de este objetivo.

Finalmente los compradores coordinan la colocación de órdenes de compra con los proveedores y el seguimiento a la recepción en tiempo de los materiales, coordinado con la dirección de operaciones.

- (ii) **Origen de insumos.** En los siguientes gráficos se puede observar el mix de compras de insumos tanto nacionales como extranjeros. Se consideran para los insumos nacionales cuyo precio se fija en dólares como si fuesen insumos importados.

Se puede ver en el 2015 cómo el impacto de la devaluación del peso mexicano contra el dólar elevó la ponderación de insumos importados sobre los totales, no obstante mediante una política de control de costos llevada a cabo durante el 2016 se incrementó fuertemente la compra de insumos a nivel nacional, lo que permitirá hacia adelante tener una mejor cobertura natural ante la volatilidad del peso mexicano contra el dólar y atenuar las variaciones de precio hacia nuestros clientes por este efecto. Adicionalmente en los últimos años, y dado el mayor volumen de insumos requeridos, tanto para reventa como las materias primas, se comenzó una acción de cambio de procedencia a fin de atenuar los impactos de la apreciación del dólar, importando directamente de Tailandia y China logrando contactos directos con los fabricantes y evitando intermediarios de Estados Unidos. Estamos accionando para que este proceso se incremente en los próximos años.

■ Importada ■ Nacional

Nota: Los valores para 2016 corresponden sólo para los primeros 9 meses del año.

Fuente: Información interna de la Emlsora.

- (iii) **Tipos de Insumos adquiridos.** En el siguiente gráfico se describe la apertura de insumos comprados por parte de la Gerencia de Abastecimiento para el 2015.

En el mismo se puede apreciar que, aun agrupando las familias de productos tenemos una gran diversificación de insumos, representando las primeras cuatro familias de insumos el 51% del volumen total de compras, abierto en pescados y mariscos con el 22%, arroz con el 16%, envases 8% y el alga nori con el 5%.

(m) Aranceles y restricciones a la importación y exportación.

Novalimentos no cuenta con restricciones a la importación de insumos ni ha presentado interrupciones de suministro en el pasado por barreras paraarancelarias (sanitarias o de calidad) ni otro tipo de trabas o limitaciones que pudieran afectar el suministro en tiempo y en forma de los insumos necesarios para su operación.

(n) Planta productiva y medios de distribución metro:

- (i) La planta y el almacén.** Novalimentos cuenta con una planta de producción, almacenamiento y distribución de insumos para el mercado de alimentos procesados, reventa de insumos e investigación y desarrollo de productos.

La planta se encuentra ubicada en 1ª Cerrada de Minas Número 45, Colonia Nicanor Arvide, Delegación Álvaro Obregón en la Ciudad de México y cuenta con unas dimensiones aproximadas para la planta industrial de 625 metros cuadrados en tanto que los Almacenes ocupan 825 metros cuadrados.

Dentro de su producción la planta maneja siete líneas de productos procesados y reempacados, siendo los principales salsas y aderezos que representan el 66% (salsa de soya natural, salsa de soya preparada, salsa itto con chile, salsa itto sin chile, salsa tampico, salsa itto habanero, salsa chipotle, salsa tártara, salsa tempura, salsa miso especial, salsa kushiage, salsa momiji, salsa spicy, salsa so-su, salsa tamarindo y salsa torino, aderezo itto chipotle, aderezo itto jalapeño, aderezo ajonjolí), en tanto que quesos/verdura/carne representan el 15% de la producción (queso cubicado, kushiages de queso, verdura para yakimeshi, brochetas de carne de res y pollo, pechuga aplanada y pollo cubicado).

Otra área relevante es la reventa de insumos. Novalimentos, gracias al volumen de compra que maneja tanto para sus Franquiciatarios como para centros comerciales le permite tener una ganancia importante sin alterar la rentabilidad de sus Franquiciatarios como también la venta a precios competitivos tanto a centros comerciales como al segmento de HORECA. Dentro de esta área, los productos relevantes son: arroz en su variedad, *kokuho* en distintas presentaciones: alga nori, empanizadores panko y tempura y galletas de la fortuna.

Finalmente el área de investigación y desarrollo procura tecnificar la operación para estandarizar la producción, mejorar la calidad, cumplir con la inocuidad y evitar dependencia de mano de obra excesiva. Dentro de los desarrollos más recientes podemos mencionar el helado de tofu, postre manhana y kushiages de queso y queso y plátano.

- (ii) Macro proceso de planta.**

Este diagrama representa la metodología con la que se opera la cadena de suministro del macro proceso de operación, que está alineado a los estándares de clase mundial y nos ha permitido lograr las siguientes certificaciones: *Certificado de Inocuidad FSSC 22.000, HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points o Sistema de análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control) y certificaciones realizadas por nuestro cliente Walmart.*

(o) Staff de operaciones.

La dirección de operaciones compone aproximadamente el 20% del *staff* total de Novalimentos y su distribución en las distintas áreas se describe puede apreciar en el siguiente cuadro:

Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Dirección de operaciones	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Aduana	7	7	7	8	6	6	6	6	6	7	5	6
Distribución metro	29	29	28	29	27	27	27	27	27	26	26	28
Almacén minas	32	32	32	32	29	29	28	28	28	28	28	27
Aseguramiento de calidad producción	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Aseguramiento de calidad logística	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2
Control de calidad	5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Microbiología	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Sistemas de calidad	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Materias primas	6	6	7	7	8	8	8	8	8	7	7	8
Producción directos	83	83	82	81	78	75	73	72	69	68	70	74
Producción indirectos	7	8	7	7	6	6	6	6	6	6	6	6
Sanidad	5	5	4	5	4	4	4	4	4	4	4	4
Mantenimiento	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Control de calidad	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Total	189	190	187	189	179	176	173	172	169	167	169	174

Fuente: Información interna de la Emisora.

(p) Capacidad de producción teórica y real.

La planta cuenta con una capacidad de producción teórica al cierre del 2015 de 3'300,000 KG/Año, en tanto que la capacidad de producción real se ubica en 3'000,000 KG/Año. Para el año 2016 se han realizado inversiones de compra de maquinaria para expandir la capacidad de mezclado (producción de salsas) y llenado/envasado de salsas y aderezos, expandiendo la capacidad por este canal en un 20% aproximadamente, alcanzando una capacidad teórica de 3'960,000 KG/Año en tanto que la capacidad real se encuentra al cierre de 2016 en 3'600,000 KG/Año.

A su vez, el área de investigación y desarrollo de operaciones se encuentra trabajando activamente junto con proveedores de maquinaria para desarrollar un equipo que permita el empanizado automático de brochetas (*kushiajes*), proceso que actualmente se realiza en forma manual. De esta forma no sólo se logrará estandarizar el proceso sino que podremos abastecer

al 100% de los Franquiciatarios (hoy se abastece aproximadamente el 35%) y podremos desarrollar también nuevas líneas de negocio para autoservicios con esta maquinaria.

Se detalla a continuación la evolución de la producción en los últimos 3 años, las cifras se encuentran en *Kilogramos*:

Año	2013	2014	2015	2016
Total	2,566,509	2,758,095	2,863,022	2,975,464

(q) Descripción de la maquinaria.

Desde el año 2013 se llevó adelante un fuerte proceso de inversión de adquisición de equipamiento para eficientar los procesos productivos. Como equipos más relevantes se adquirieron: máquina emulsificadora (producción de mayonesa), túnel de congelación mediante nitrógeno líquido para kushiages, carnes, verduras y postres, hornos de panificación, la cubicadora de queso (preproducción de kushiages).

No se tienen equipos obsoletos ni fuera de uso, dada la reciente renovación, que, junto con el constante mantenimiento de los equipos, logramos alargar la vida útil de los mismos.

(r) Principales procesos productivos y productividad de la planta.

Nuestros procesos productivos se pueden agrupar por las siguientes familias de productos, volumen producido y el *mix* de la producción por familia (2016).

Producto/Proceso	% Producción
Aderezos	23.32%
Soya	20.07%
Reempacado	10.31%
Preproducto	8.64%
Salsa Caliente	5.15%
Salsa Fría	4.42%
Mayonesa	4.11%
Queso	3.02%
Carnes	2.55%
Ensaladas	2.31%
Otros	16.10%
TOTAL	100.00%

Fuente: Información interna de la Emsora.

(s) Almacenamiento.

Novalimentos cuenta en la planta con espacios propios de almacenamiento para soportar tanto la manufactura como la reventa de insumos en el Área Metropolitana. La capacidad de almacenamiento de secos es de 768 posiciones, 196 refrigerados y 106 de congelados. En todos los casos estas posiciones se refieren a *pallets*. A su vez también utilizamos almacenes externos que complementan la capacidad de la planta, almacenes secos SRI donde se ocupan 176 posiciones y en IRESA, donde la utilización es variable en función del volumen de mercadería que se importa.

Se detalla a continuación el volumen de *pallets* movilizadas en el año 2015:

CATEGORIA DE ITEMS	2016 pallets	TONELADAS MOVILIZADAS	% DE VENTA
Secos	11,650.28	8,924.28	71.91%
Refrigerados	832.41	637.63	5.14%
Congelados	3,718.32	2,848.29	22.95%

61

Fuente: Información Interna de la Emisora.

3.2.2. Canales de distribución.

1. Sushi Itto México.

Sushi-Itto cuenta a Diciembre con 134 unidades, de las cuales 111 se encuentran en territorio nacional, distribuidas de la siguiente forma:

Número de Unidades	Ubicación
77	Ciudad de México y Área Metropolitana
34	Interior de la República Mexicana
23	Centroamérica y Caribe

Fuente: Información interna de la Emisora.

México.

Fuente: Información Interna de la Emisora.

Centroamérica.

Fuente: Información interna de la Emisora.

En México, la marca cuenta con 25 Franquiciatarios. Los que tienen mayor representatividad por el número de unidades y ventas son:

Franquiciatario	Número de Unidades	% Representación
No 1	15	13.9 %
No 2	12	11.1%
No 3	9	8.3 %
No 4	9	8.3 %
No 5	19	17.6 %
TOTAL	64	59.2 %

Fuente: Información interna de la Emisora.

Franquiciatario	Presencia	No Unidades	% Representación
No 1	Querétaro	4	3.7 %
No 2	Mty/Chihuahua	3	2.7 %
No 3	Toluca	5	4.6 %
No 4	Tuxtla/Itsmo	1	0.9 %
No 5	Torreón	1	0.9 %
No 6	Aguascalientes	1	0.9 %
TOTAL		15	13.9 %

Fuente: Información interna de la Emisora.

2. Unidades Corporativas.

Dentro de las unidades de Sushi Itto México se encuentran comprendidas las 19 Unidades Corporativas, las cuales se encuentran distribuidas de la siguiente forma:

- 17 unidades en la ciudad de México
- 2 unidades en el puerto de Acapulco.

3. Novalimentos.

a. *Área Metropolitana.*

Novalimentos desarrolló un sistema de logística para mantener una distribución de todos nuestros productos en el área metropolitana basada principalmente en el respaldo de nuestro equipo de transporte adquirido en su totalidad en el 2013, como también con transportistas tercerizados que proveen vehículos de mayores capacidades desde 10 toneladas y hasta de 30 toneladas de carga a granel o palletizada, tanto en secos, refrigerados y congelados totalizando 13 vehículos propios y rentados en función de demanda.

Con este sistema de logística proveemos de nuestros insumos a:

- (i) Franquiciatarios de la cadena de restaurantes Sushi Itto México a la cual le surtimos a sus 69 unidades en el área metropolitana como también Oaxaca, Tuxla Gutiérrez y Villa Hermosa.
- (ii) Las cadenas de *Retail* (Wal Mart, Comercial Mexicana, Soriana, Chedraui, Superama como las más importantes) en entregas directas a más 284 tiendas en Ciudades de México y a sus centros de distribución ubicados en la Ciudad de México, Estado de México y Querétaro.
- (iii) Clubes de precios, tales como Sam's Club, COSTCO, City Club y City Market.

La Dirección de Operaciones de Novalimentos realiza entregas en el Área Metropolitana a todos los Franquiciatarios que se encuentran en la región, totalizando 1,350 envíos por mes de acuerdo a 14 rutas de entrega.

b. *Regionales (HORECA).*

Los centros de distribución de regionales reciben la mercadería tanto sea en forma directa desde nuestros proveedores de Estados Unidos, donde realizan pequeños desvíos en sus rutas a la Ciudad de México para entregar parte de la mercadería en los centros de distribución de regionales, como también otros productos procesados o de compra nacional que se distribuyen directamente de nuestro almacén principal de minas hacia todos los centros de distribución en camiones rentados.

La entrega de mercadería al cliente final se realiza mediante una flota de distribución de 22 vehículos que comprenden 19 propios y 3 rentados.

Esta flota se encuentra distribuida en los 10 centros que tiene esta subsidiaria en el país, cubriendo un total de 97 rutas por mes, totalizando más de un millón de kilómetros recorridos al año, proveyendo de mercadería a más de 2,000 clientes. Vale aclarar, además, que también se realizan entregas en las cercanías de las regionales que complementan las rutas anteriormente comentadas.

3.2.3. **Patentes, licencias, marcas y otros contratos.**

Grupo DASI cuenta con las siguientes marcas registradas y vigentes:

Logo	Marcas	Titular
	Sushi Itto (México, Honduras, Nicaragua, Guatemala, Colombia, El Salvador y Saint Marteen)	Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V.

	Sushi Itto (Solamente en México)	Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V.
	Yukai (Solamente en México)	Novalimentos cuenta con la licencia de uso y explotación otorgada por uno de los Socios de DASI.
	Alamar (Solamente en México)	Novalimentos cuenta con la licencia de uso y explotación otorgada por uno de los Socios de DASI.

3.2.4. Principales Clientes.

Cliente	Porcentaje
Nueva Walmart de México S. de R.L. de C.V.	13,76%
Cliente 2	7,63%
Cliente 3	4,92%
Cliente 4	2,59%
Hoteles, Restaurantes y Cafeterías (HORECA)	29.02%
Otros	42,08%
Total	100,00%

Fuente: Información interna de la Emisora.

3.2.5. Legislación aplicable y situación tributaria.

El funcionamiento y operación de la Emisora están regulados, entre otras, por la Ley General de Sociedades Mercantiles, Código Civil Federal, Código de Comercio, Ley Aduanera, y Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito. Asimismo, se rige por distintas leyes y reglamentos, incluyendo sin limitar las siguientes:

- Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos
- Ley de la Propiedad Industrial y su reglamento
- Ley del Impuesto Sobre la Renta y su reglamento
- Ley del Impuesto al Valor Agregado y su reglamento
- Ley General de Salud y normas oficiales sobre prácticas de higiene y sanidad en la preparación, distribución y venta de alimentos.
- Código fiscal de la Federación y su reglamento

A la fecha, Grupo DASI se encuentra al corriente en el cumplimiento de todas sus obligaciones de carácter fiscal y no goza de beneficio fiscal alguno, ni está sujeta a impuesto especial alguno.

3.2.6. Recursos Humanos.

La base fundamental de las políticas, lineamientos, creencias y conductas del personal en todo Grupo DASI se fundamenta en la filosofía organizacional que rige las operaciones. La cual se describe a continuación:

- a. Misión. Sorprender a nuestros clientes e invitados con productos gastronómicos innovadores y un servicio de excelencia.
- b. Visión. Ser un grupo reconocido por el posicionamiento de sus marcas, el éxito de sus conceptos, el talento de su gente y la rentabilidad de sus negocios.
- c. Principios de Actuar. Optimistas, positivos, críticos, motivados por liderar, disfrutamos creando nuevos productos y conceptos; orgullosos de nuestro legado y pretensiosos por un futuro mejor, desplegando nuestro potencial para hacer crecer las oportunidades y lograr resultados concretos.

Valores:

1. Creamos Valor. Todas nuestras acciones están encaminadas a darle valor a las marcas que comercializamos.
2. Seguridad, Salubridad y Medio Ambiente. Promovemos un ambiente seguro y saludable para nuestra gente y nuestros clientes. Garantizamos la inocuidad de nuestros productos y cuidamos el Medio Ambiente.
3. Orientación al Cliente. Hay clientes internos y externos, el Cliente es primero, nuestra razón de ser es el cliente y buscamos garantizar su satisfacción.
4. Respetamos al individuo. Nos conducimos con rectitud hacia toda nuestra gente y nuestros colaboradores valorando sus aportes, sugerencias y oportunidades.
5. Reconocemos el valor de nuestro personal operativo. Nuestro éxito y crecimiento es gracias al talento del personal operativo y su labor día con día.
6. Responsabilidad individual. Sabemos vencer los obstáculos sin transferir problemas sin quejas y justificaciones; y buscamos soluciones, no culpables.
7. Objetividad. Nuestros análisis agregan valor, son precisos, consistentes y contribuyen al accionar de propios y ajenos. El análisis por encima de la intuición.
8. Humildad. Reconocemos nuestras debilidades. Ponemos al servicio de los demás nuestras cualidades y capacidades. Nos enorgullecemos por un trabajo bien hecho.
9. Comportamiento ético. Actuamos con total apego a los principios de rectitud, transparencia y congruencia ética ante cualquier circunstancia.
10. Apertura a las críticas. Las críticas no son siempre agradables, pero son necesarias. Entendemos la crítica como una oportunidad de mejora. Nos enfocamos en la esencia y no en las formas.
11. Puntualidad. Respetamos el tiempo de los demás y de la Empresa, entregamos en tiempo y forma nuestro trabajo.
12. Sentido de Urgencia. Actuamos con responsabilidad ocupándonos de los problemas en tiempo y forma.
13. Protegiendo a la Empresa de cualquier posible daño. «Observación y acción»
14. Reconocimiento. Festejamos los logros individuales y colectivos, propios y ajenos, agradeciendo la entrega y
15. Dedicación de nuestra gente.
16. Crecimiento y Rentabilidad. Es el premio a nuestro compromiso en pos de la eficiencia y de la inteligencia para entender las necesidades del mercado.

Personal que labora en la Empresa, sindicalizado y de confianza.

Al cierre del mes de mayo del 2016 Grupo DASI contaba con un total de 126 empleados de confianza y 611 trabajadores sindicalizados, divididos equitativamente en dos sindicatos.

Durante el año 2015 se registró una tendencia estable de la nómina, en tanto que durante el 2016 hasta Septiembre se vio un leve decremento, explicado principalmente por una reducción del número de colaboradores en las áreas de planta y unidades corporativas, compensado parcialmente por un aumento en la nómina de las áreas administrativas:

Fuente: Información interna de la Emisora.

Grupo DASI cuenta con los siguientes dos sindicatos con los que tiene una excelente relación:

1. Sindicato Vanguardia Obrera de trabajadores y empleados de la industria alimenticia gastronómica, restaurantera, similares y conexos del Distrito Federal.
2. Sindicato Nacional Único de trabajadores y empleados de la industria alimenticia en general de la República Mexicana.

Plan de sucesión y/o relevos directivos.

Es política de la organización asegurar que en todo momento se cuente con una reserva de talento interno lista para cubrir los puestos clave. Para ello la Empresa cuenta con un plan de sucesión permanentemente que permite asegurar la continuidad operativa de la Empresa ante la potencial salida de personal en puestos estratégicos y de dirección.

El plan de sucesión contempla, entre otros temas:

- i. Identificación de puestos clave en la organización y las competencias clave requeridas.
- ii. Identificación de estrategias y necesidades del Grupo
- iii. Identificación de candidatos internos y externos.
- iv. Análisis y evaluación de candidatos, para determinar sus competencias y capacidades.
- v. Estructurar planes de capacitación para preparar a los candidatos a las competencias y necesidades que tiene el Grupo.

La responsabilidad de estructurar los planes de sucesión de directivos será del encargado del área de Recursos Humanos, debiendo aprobar dichos planes, el Consejo Consultivo de Gerentes.

Personal Clave de Grupo DASI.

- José Carlos G. Arzamendi Martínez. Ingeniero Industrial por la Universidad Iberoamericana. Cuenta con un Diplomado en Mercadotecnia por el ITAM. Ha desarrollado proyectos de mejora operacional en empresas tales como DHL, British Petroleum (BP), Hoteles Camino Real, Moulinex, Erickson, participó en la elaboración del Plan Estratégico del Gobierno del Estado de México 1999-2005. Director de Operaciones en Lotería Instantánea LOTIN y ALUVISA (Aluminio y Vidrio), Director de Operaciones y Comercialización por 12 años en Interpez-Sushi Palmas, actualmente Novalimentos. Hoy en día cumple funciones en Novalimentos de México como Director Comercial

para los canales de distribución: ventas al por menor, Franquicias Sushi Itto México y Food Service (servicio de comida). Colabora en funciones de R&D y búsqueda de proveedores a nivel mundial conjuntamente con las áreas de Abastecimiento y Operaciones. José Carlos tiene 51 años.

- **Patricio Hernán Cancelmo.** Licenciado en Economía por la Pontificia Universidad Católica Argentina, actualmente cursando la Maestría en Administración de Empresas para Ejecutivos con Experiencia en el IPADE. Patricio cuenta con una variada trayectoria desarrollada en Argentina, Estados Unidos y México, donde desempeñó cargos como periodista financiero en Ámbito Financiero, analista senior financiero en Compañía Inversora Bursátil y Gerente Operacional de Sushi Itto México a cargo de Unidades Corporativas en USA y México. Hoy Patricio se desempeña como Sub director de Administración y Unidades Corporativas en Sushi Itto México. Patricio tiene 35 años.
- **Jose Daniel Delgado César.** Licenciado en Ciencias Administrativas por la Escuela Bancaria y Comercial (EBC), cuenta con estudios especializados en Alta Dirección por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM ccm), diplomado en Capacitación y Desarrollo por CAPINTE, Diplomado en Planeación Estratégica y Mercadotecnia por el IACA. Especialista en procesos integrales de Desarrollo Organizacional y Humano, se ha desempeñado a nivel Gerencial y Directivo como responsable de la función de Recursos Humanos y Capital Humano en organizaciones de diversos sectores como es el caso de Grupo Rotoplas SA de CV, AMDA AC, Total System Services SA de CV, ICI Mexicana SA de CV, entre otras. Hoy día dirige los planes y operaciones de RRHH para Grupo DASI, En la actualidad Daniel tiene 49 años de edad.
- **Víctor Escamilla.** Ingeniero en Alimentos con especialidad en Ingeniería de Refrigeración y Congelación, por la Universidad Nacional Autónoma de México, Diplomado en Manufactura Esbelta por CRM México, Diploma en Productividad Operativa por Instituto Politécnico Nacional, Diplomado en Costos de No Calidad por el IMNC. Con 24 años de experiencia en posiciones Gerenciales y Directivas en empresas como Unilever de México SA de CV como Gerente de Producción por 16 años; Chocolates Turín SRL de CV como Gerente de Planta por 4 años, Actualmente en Novalimentos de México SRL de CV como Director de Operaciones (Cadena de Suministro Integral a excepción de Compras y Abastecimiento). Víctor tiene 48 años.
- **Erika Gabriela López Pérez.** Licenciada en Derecho por la Universidad Autónoma de México (UNAM). Cuenta con estudios de derecho corporativo y derecho en propiedad intelectual realizados en el Instituto Tecnológico de México (ITAM), así como diversos cursos sobre defensa alimentaria, comunicación, habilidades gerenciales, liderazgo y los hábitos de la gente altamente efectiva. Cuenta con una trayectoria laboral de 15 años, enfocada en derecho empresarial. Hoy en día ocupa el cargo de Gerente Jurídico de Grupo DASI teniendo como principales acciones y objetivos la estructura legal del grupo. Erika tiene actualmente 40 años.
- **Ramón Egaña Duque.** Estudios de Administración de Empresas en la Universidad Nacional Autónoma de México. Estudios de Gastronomía en la Universidad de California en San Diego. Diversos cursos sobre manejo de Personal, Liderazgo, Supervisión, Conformación y Manejo de Equipos de Trabajo y Productividad. Más de 30 años en la industria de Alimentos y Bebidas ocupando puestos gerenciales en diversas empresas del ramo gastronómico tales como Operadora Vips y Restaurantes Pepsico Internacional. Actualmente ocupa la Gerencia de Desarrollo de Nuevos Negocios de Sushi Itto México teniendo como principales acciones y objetivos el desarrollo de la marca Sushi Itto (comercialización, venta y desarrollo de nuevos Restaurantes en México, Centro y Sudamérica. Es el representante de Sushi Itto México ante la Asociación Mexicana de Franquicias. Ponente/expositor en eventos relacionados al sector franquicias en México en numerosas ocasiones Ramón tiene actualmente 56 años.
- **Liborio Agustín Longoria Casas.** Licenciado en Sistemas de Computación Administrativas por la Universidad del Valle de México (UVM), certificado en ITIL. Cuenta con más de 30 años de experiencia en el área de sistemas, más de 20 en posiciones gerenciales y directivas en diferentes compañías transnacionales, tales como House of Fuller, Grupo Crisoba, y Tupperware, en esta última estuvo como director del área de IT por 11 años, representado a Latinoamérica en los diferentes proyectos Mundiales. Durante este tiempo ha adquirido amplia experiencia en la gestión de las diferentes áreas de IT. Actualmente a cargo de la gerencia de sistemas del Grupo DASI. Liborio tiene 50 años.
- **Javier Jiménez Zamora.** Licenciado en Contaduría por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), cuenta con una trayectoria laboral de 28 años y con 24 años en la industria de alimentos, su trayectoria laboral en el grupo incluye los cargos de los departamentos de costos, contabilidad, contraloría y actualmente dirige el departamento de control de negocios y auditoría interna. Javier tiene actualmente 47 años.
- **Daniel Benjamín Mejía Acevedo.** Contador Público por el Instituto Politécnico Nacional y certificado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Cuenta con una Maestría en Finanzas por la Universidad Nacional

Autónoma de México, una Maestría con especialidad en Administración de Negocios por el Instituto Politécnico Nacional y diversos Diplomados por el Colegio de Contadores Públicos de México. Colaboró con Grupo Herdez por 29 años en actividades y funciones relacionadas con Contabilidad, Costos, Análisis Financiero, Presupuestos, Planeación Financiera y Planeación Estratégica siendo su último puesto Gerente General de Presupuestos. También colaboró para Marina Talento como Gerente de Planeación Financiera en donde desarrolló modelos de presupuestos, consolidación financiera y costos estándar; finalmente colaboró con la firma de consultoría Leffond Capital en donde realizó proyectos relacionados con fusiones y adquisiciones, entre otros. Daniel tiene 53 años.

- **Juan Alberto Goicoa.** Maestro en Administración de Empresas por el IAE Business School de Argentina y Licenciado en Economía por la Pontificia Universidad Católica Argentina, Juan cuenta con más de 10 años de experiencia en el sector financiero argentino desarrollados en el Grupo Supervielle (NYSE:SUPV), donde desempeñó cargos gerenciales en áreas de Finanzas, Planeación Financiera, Mercado de Capitales, Fusiones y Adquisiciones y Desarrollo de Nuevos Negocios. Hoy en Grupo DASÍ, dirige las Gerencias de Finanzas y Administración de Fondos. Juan tiene 36 años.

3.2.7. Desempeño Ambiental.

En DASÍ estamos comprometidos con prevenir y reducir continuamente los Impactos ambientales negativos y a mantener y mejorar los aspectos positivos que puedan generarse en nuestras actividades, apoyando acciones a favor de la sustentabilidad que minimicen el impacto ambiental a causa de nuestra operación, nuestros productos y nuestros desechos. Contamos con una política ambiental que define los principios y lineamientos del buen desempeño ambiental para todos los procesos de la organización.

(a) Política Ambiental

En DASÍ nos comprometemos a respetar el medio ambiente estableciendo controles que nos permitan garantizar prácticas amigables, junto con nuestros trabajadores y con la comunidad, dando cumplimiento a las normas aplicables vigentes con la protección y mejoramiento del ambiente y de la salud.

Grupo DASÍ se enfoca a prevenir y/o reducir permanentemente la contaminación, así como procura la recolección y disposición de los desechos sólidos y líquidos de la manera ambientalmente más segura y en concordancia con la normatividad ambiental vigente que aplica; además establece controles en el uso de insumos y en las labores para asegurar que las prácticas operativas sean amigables con el ambiente y con la salud de todos los trabajadores. Finalmente, establece controles para garantizar que la calidad del agua derivada para el proceso de Producción se mantenga en los límites permisibles.

Educamos a nuestros empleados y comunidad en materia ambiental, inocuidad y seguridad y los influenciados para que sigan nuestros pasos. Del año 2014 a lo que va del 2016 se impartieron 73 cursos a 4,380 trabajadores y se completaron más de 27,000 horas hombre de capacitación a nuestros empleados en materia de cumplimiento ambiental, Seguridad Inocuidad y de respeto del medio ambiente.

Nuestras Políticas tanto ambientales como de inocuidad, seguridad y calidad se encuentran publicadas en nuestra página de Intranet y se difunden periódicamente entre nuestros colaboradores, propiciando que estas formen parte de nuestra cultura de trabajo.

(b) Cumplimiento de la legislación ambiental

Nos comprometemos a respetar y cumplir los requisitos legales aplicables a la protección y mejoramiento del ambiente, así como otros requisitos que la empresa suscriba relacionados con los aspectos ambientales, la salud de nuestros empleados y de la comunidad, como también las recomendaciones de las entidades gubernamentales relacionadas, en materia de ambiente y salud. Al día de la fecha, cumplimos las siguientes regulaciones y disposiciones ambientales:

NORMATIVIDAD	NORMATIVIDAD
NOM-002-SEMARNAT-1996 LÍMITES MÁXIMOS PERMISIBLES DE CONTAMINANTES EN LAS DESCARGAS DE AGUAS RESIDUALES A LOS SISTEMAS URBANOS Y MUNICIPALES	NADF-015-AGUA-2009 LÍMITES MÁXIMOS PERMISIBLES DE CONTAMINANTES EN LAS DESCARGAS DE AGUAS RESIDUALES DE PROCESOS Y SERVICIOS AL ALCANTARILLADO DEL DF
NOM-052-SEMARNAT-2005 LAS CARACTERÍSTICAS, EL PROCEDIMIENTO DE IDENTIFICACIÓN Y LISTADOS DE RESIDUOS PELIGROSOS.	NOM-161-SEMARNAT-2011 CRITERIOS PARA CLASIFICAR LOS RESIDUOS DE MANEJO ESPECIAL Y CUALES ESTÁN SUJETOS A PLAN DE MANEJO
NOM-083-SEMARNAT-2003 ESPECIFICACIONES DE PROTECCIÓN AMBIENTAL DE RESIDUOS SÓLIDOS URBANOS Y MANEJO ESPECIAL	NOM-058-SEMARNAT-1993 ESTABLECE LOS REQUISITOS PARA LA OPERACIÓN DE UN CONFINAMIENTO CONTROLADO DE RESIDUOS PELIGROSOS.

NOM-085-SEMARNAT-2011 CONTAMINACION ATMOSFERICA.NIVELES MAXIMOS PERMISIBLES DE EMISION DE LOS EQUIPOS DE COMBUSTIÓN DE CALENTAMIENTO DIRECTO.	NOM-043-SEMARNAT-1993 LIMITES MAXIMOS PERMISIBLES DE EMISIONES A LA ATMOSFERA DE PARTICULAS SOLIDAS PROVENIENTES DE FUENTES FIJAS.
NOM-081-SEMARNAT-1994 LIMITES MAXIMOS PERMISIBLES DE EMISION DE RUIDO DE LAS FUENTES FIJAS Y SU METODO DE MEDICION.	NADF.005-AMBT-2006 CONDICIONES Y LIMITES MAXIMOS PERMISIBLES DE EMISIONES SONORAS EN EL DF.

Mejora Continua

Buscamos continuamente mejorar nuestro desempeño ambiental y en la medida de lo posible, esperamos que las acciones preventivas prevalezcan sobre las acciones correctivas. El cumplimiento de esta política es responsabilidad de todos nuestros empleados, supervisado por el Responsable de la función de Seguridad e Higiene.

El Grupo considera que se encuentra en cumplimiento de las disposiciones esenciales que en materia ambiental y en materia sanitaria que le son aplicables; sin embargo, siempre existe la probabilidad que detectemos alguna omisión, desviación o incumplimiento; caso en el cual, la Compañía continuamente implementa las acciones correctivas que resulten necesarias para subsanar esas situaciones.

No conformes con el hecho de dar cumplimiento a las normatividades en materia ambiental y salud ocupacional, el Grupo busca exceder los requerimientos al buscar diversas certificaciones que esperamos se materialicen en los próximos años.

3.2.8. Información del mercado.

Competencia.

Grupo DASI presenta competidores a 3 niveles.

- En restaurantes, donde la competencia la desarrolla la marca Sushi Itto
- En productos terminados cuyo canal de venta son los Centros Comerciales
- En la distribución de productos y abarrotes de comida japonesa

(a) Competencia Sushi Itto:

El mercado nacional tiene varios actores de importancia en comida japonesa que a continuación se detallan:²

Nombre	Número de Unidades	Presencia	Participación
Sushi-Itto	134	México (20 ciudades), Centro y Sudamérica (7 países).	47.2 %
Sushi Roll	56	México (8 ciudades) CDMX, Cancún, Mérida, SLP, León, Celaya, Querétaro y Cuernavaca	19.3 %
Mr. Sushi	40	México (8 ciudades) y Guatemala	13.4%
Shirushi	21	Ciudad de México, Puebla, Oaxaca, Querétaro y Estado de México	8 %
Moshi Moshi	18	Ciudad de México y principales ciudades del país	6.2 %
Tori Tori	5	Ciudad de México	1.8 %
El Japonéz	4	Ciudad de México	1.4%
Suntory / Shu	7	Ciudad de México	2.5%

² Información pública a Septiembre 2016 obtenida de:

Sushi Itto México: de acuerdo a información propia de la Emisora.

Sushi Roll: <http://www.sushiroll.com.mx>

Mr. Sushi: <http://www.mrsushi.com.mx>

Shirushi: <http://shirushi.mx>

Moshi Moshi: <http://www.moshimoshi.com.mx>

Tori Tori: <http://www.toritori.com.mx>

<http://eljaponez.com>

<http://www.suntory.com.mx>

A continuación, un detalle de los más importantes competidores por su acción de competencia con nuestra marca:

- (i) **Sushi Roll:** Sushi Roll fue creada en el año 1996. Actualmente cuenta con 56 sucursales en el país en varias entidades federativas. Sushi Roll cuenta con 3 canales de negocio: (a) el restaurante; (b) fast food; y (c) servicio a domicilio. A partir del 2014 desarrolló el canal *Teikit*, que es un concepto de comida japonesa focalizado en el *take away*. Adicionalmente desarrollaron también el *Kaiten Sushi*, que es el mismo formato de tienda que el anterior, pero de mayor tamaño equipada con una banda o "tren del sushi".
- (ii) **Mr. Sushi:** Tiene presencia en el mercado desde hace aproximadamente 25 años. Cuenta con 40 unidades en diferentes ciudades del país bajo cuatro diferentes formatos: (a) OrangeBamboo; (b) Bluebamboo; (c) Purplebamboo; y (d) Redbamboo recientemente ha lanzado el nuevo concepto *Blackbamboo* (concepto gourmet) ubicado en la colonias de Santa Fe y Polanco en la Ciudad de México.
- (iii) **Moshi Moshi:** Nació el 23 de noviembre de 2003, actualmente tiene 18 unidades y se caracteriza por su concepto de sushi en banda. Este sistema consiste en una banda eléctrica que circula junto a las mesas y transporta platos de colores diferentes que corresponden cada uno a un precio. Al verlos pasar, el cliente toma el plato de su agrado y la empresa factura de acuerdo a la cantidad y color de platos vacíos apilados en la mesa.

(b) Competencia en Venta a Centros Comerciales

(i) Aderezos.

En la categoría de mayonesas, dips y aderezos, observamos que la marca *Mc-Cormick* es líder en anaquel con una participación de más del 47%, seguida por *La Costeña* con 26%, *Clemente Jacks* con el 12%, entre otras que comprenden más del 80% de participación.

La competencia de otras empresas respecto a nuestros aderezos presenta las siguientes características:

- Inversión en medios masivos de parte de las marcas dominantes (*Mc-Cormick*, *La Costeña*, *Heinz*, *Clemente Jacques*).
- Equipos robustos en *Trade Marketing*, promotoría, degustadoras con equipos con perfil superior al nuestro.
- Las marcas dominantes, mantienen su poder por medio de cuatro ejes: *ATL*, *BTL*, *PR* y *Distribución*.
- La competencia tiene un producto de perfil diferente, sin embargo el consumidor no conoce la diferenciación.
- Productos de la competencia con un diferencial de precio de hasta un 25% menos contra los productos *Sushi Itto México*.
- Las acciones de *Merchandising & Visibility* de la competencia son continuas y robustas, dándoles mejores espacios en el anaquel.
- Los productos de la categoría se encuentra regionalizados, de acuerdo al sabor.

A continuación una gráfica representativa:

Fuente: Información interna de la emisora

En el mercado de aderezos el principal *driver* de compra es el precio y la marca, por ello nos encontramos en la implementación de diferentes acciones que nos diferenciarán de la competencia y nos permitirán ganar terreno en el mercado. Dentro de las más relevantes se destacan el cambio de imagen de la marca, la profesionalización del personal de promociones en punto de venta y el apoyo en degustaciones de producto y promociones "on pack".

(II) Abarrotes orientales.

En la categoría de productos orientales observamos un mercado levemente más atomizado donde los líderes de anaquel son Kikkoman con el 27%, Kaporó con el 21%, Satoru con el 20% quienes marcan la diferencia en el mercado de los abarros de índole oriental con productos de un perfil promedio a un precio competitivo.

Una de las acciones primordiales para poder competir en el terreno de autoservicios es la promotoría y acciones de mercadeo de forma constante.

Fuente: Información interna de la emisora

En esta categoría encontramos variedad de productos y marcas, con las siguientes características:

- No existe una inversión en medios masivos.
- Equipos mínimos de promotoría y degustadoras.
- Las marcas dominantes mantienen su poder por medio de distribución.
- La competencia tiene un producto de perfil diferente, sin embargo el consumidor no conoce la diferencia.
- Las acciones de *Merchandising & Visibility* de la competencia son básicas y de corto alcance.
- La competencia se genera por innovación de empaque y presentación de productos.
- El precio no es un *driver* de compra.
- La promotoría es un factor que ayuda en la rotación de producto.

Nuestra marca Yukai cuenta con un 6% de participación y esperamos crecer mediante la categoría de bebidas con nuestro producto estrella que es el jugo de coco y próximamente incursionaremos con dos sabores más que nos permitirán extender la línea y competir con mayor fuerza en esta subcategoría.

(III) Pescados, mariscos, cocteles.

En la categoría de pescados, mariscos y cocteles competimos con las marcas: *Productos Ahumados* con el 28%, *Monte Líbano* con 23% y *Obea* con el 24%, respectivamente que totalizan aproximadamente el 80% del mercado, en tanto que nuestra marca Alamar cuenta con un 2%.

Fuente: Información interna de la emisora

No obstante el bajo *share* de mercado que tenemos actualmente, nuestros productos son de excelente calidad comparados con la competencia en tanto que tenemos precios similares. En los últimos años el foco de atención se encontró en las otras marcas y esperamos hacia adelante aprovechar la oportunidad que se presenta en este segmento.

Esta categoría de producto presenta las siguientes características:

- No existe inversión en medios masivos.
- Equipos mínimos de: promotoría y degustadoras
- Las marcas dominantes mantienen su poder por medio de distribución.
- La competencia tiene un producto de perfil diferente,
- Las acciones de *Merchandising & Visibility* de la competencia son básicas y de corto alcance
- La competencia es por medio de innovación de empaque.
- El precio es un driver de compra.
- La promotoría es un factor que ayuda en la rotación de producto.

(c) *Principales competidores HORECA:*

En el segmento de alimentos la competencia es un factor importante ya que existen más de 200 empresas dedicadas a vender al segmento HORECA en el sector de gastronomía, inclinadas a sabores orientales en las principales ciudades del país, siendo de estas 200 empresas y personas físicas con actividad empresarial, solamente 4 principales proveedores con presencia en toda la República Mexicana y abarcando un 68% del valor del mercado total. Los principales competidores de Novalimentos son:

- (i) **Toyo Foods:** De origen japonés, es un distribuidor de alimentos orientales con base en Guadalajara, con presencia en 14 Estados de la República con tiendas especializadas y centros de distribución, con una flota de 45 unidades para distribución y venta, entre sus principales canales de distribución se encuentra HORECA y *Retail*.
- (ii) **Kume Importaciones:** Es un importador y distribuidor japonés de insumos de origen asiático que se fundó en 1996 en la Ciudad de México, con oficinas en Monterrey, Tijuana, Guadalajara, Hermosillo, Cancún y Veracruz. Principalmente distribuye abarrotes, pescado congelado, salsas y bebidas alcohólicas como es el caso del Sake y también utensilios de cocina.
- (iii) **JFC de México.** JFC es una corporación japonesa subsidiaria del Grupo Kikkoman con presencia global, especializada en la distribución de productos alimenticios japoneses y del resto de Asia. Su principal canal de distribución es a centros comerciales, con presencia en las principales cadenas de autoservicios como Wal Mart, Comercial Mexicana, Soriana, Chedraui, entre otros.

3.2.9. Estructura Corporativa.

DASI como Holding no tiene actividades en sí misma, sólo en esta se realiza el seguimiento de sus inversiones en sociedades y el control de sus negocios integrados por Novalimentos y Sushi Ito México, así como el licenciamiento de la marca Sushi Ito y otras marcas menos relevantes que se desarrollan en sus subsidiarias.

La estructura corporativa de DASI es la siguiente:

Fuente: Información interna de la Emisora.

3.2.10. Socios de la Emisora.

Al 31 de agosto de 2016 el capital social de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V., se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Socios	Partes Sociales	Capital Fijo	Capital variable	%	Total
Alimentaria Group, LLC	1	\$99,000.00	\$40,100,000.00	24%	\$40,199,000.00
María Teresa Abdala Basila	1	\$1,000.00	\$3,283,000.00	2%	\$3,284,000.00
Enchanted Ventures, LLC	1	-	\$40,199,000.00	24%	\$40,199,000.00
Romano Investments, LLC	1	-	\$40,199,000.00	24%	\$40,199,000.00
Galore Investment, LLC	1	-	\$40,199,000.00	24%	\$40,199,000.00
Total	5	\$100,000.00	\$163,980,000.00	100%	\$164,080,000.00

3.2.11. Descripción de los principales activos.

Ni la Emisora ni sus subsidiarias son propietarias de inmueble alguno; todas las actividades mercantiles de dichas sociedades se llevan a cabo en inmuebles arrendados. Las oficinas principales de la Emisora se encuentran ubicadas en Primera Cerrada de Minas N°45, Colonia Nicanor Arvide, Álvaro Obregón, Ciudad de México.

3.2.12. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.

La Emisora está constantemente sujeta a demandas y otras acciones legales durante el curso ordinario de sus negocios. La forma en que las demandas y demás acciones legales que la Emisora enfrenta actualmente o llegare a enfrentar en el futuro no puede ser anticipada. No obstante lo anterior, derivado de su giro, la expectativa de demandas es baja y más bajo aún, la complejidad o montos de cada una de ellas.

A la fecha de este Prospecto, ni la Emisora ni ninguna de sus Subsidiarias enfrenta proceso judicial, administrativo o arbitral alguno fuera del curso ordinario de sus negocios que pudiere representar un costo o beneficio igual o mayor al 10% (diez por ciento) de sus activos, o que pudiere tener un efecto sustancial adverso en su posición financiera, operaciones o desempeño potencial en caso de resolverse en forma desfavorable a la Emisora o a sus Subsidiarias.

La Emisora no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no existe a la fecha de este Prospecto riesgo alguno de que la Compañía pueda ser declarada en concurso mercantil.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA

4.1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.

La siguiente información financiera presenta un resumen de los estados financieros consolidados de Grupo DASI, preparados conforme a las IFRS para los ejercicios sociales concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, y de la revisión limitada al 30 de Septiembre de 2016. Adicional a ello se incluye la información interna al 31 de Diciembre de 2016. Dicha información fue seleccionada y obtenida de los estados financieros consolidados auditados de Grupo DASI, incluyendo el estado de resultados y estado de posición financiera de Grupo DASI para cada uno de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, de la revisión limitada al 30 de Septiembre de 2016 y las notas a los mismos, que forman parte de este Prospecto, como así también de la información interna al 31 de Diciembre de 2016.

La información que se señala a continuación debe leerse conjuntamente con la sección "Información Financiera - Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora" y con los estados financieros consolidados de la Compañía que forman parte integrante de este Prospecto.

Estado de Situación Patrimonial

En miles de pesos.

	2016		2015		2014		2013		Inicio 2013	
		% int.		% int.		% int.		% int.		% int.
Activo										
Efectivo y cuentas por cobrar	58,797	15%	48,534	18%	46,292	17%	45,887	21%	24,360	24%
Otras cuentas por cobrar	6,899	2%	27,794	10%	28,710	10%	21,442	10%	25,606	25%
Partes relacionadas	35,745	9%	32,297	12%	75,630	28%	74,933	34%	9,596	9%
Inventarios, neto	47,963	12%	49,381	18%	34,205	12%	33,190	15%	36,633	36%
Mobiliario, planta y equipo, neto	67,459	17%	83,208	31%	65,168	24%	32,696	15%	3,610	4%
Activos Intangibles	142,243	36%	12,333	5%	10,934	4%	1,500	1%		
Total Activo	396,124		268,484		274,725		220,745		101,422	
Pasivo y Capital Contable										
Deuda a corto plazo	52,180		47,629		26,419		21,666			
Proveedores	75,670		71,558		52,561		53,024		27,624	
Partes relacionadas	692		22,266		60,505		56,448		57,532	
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	7,000		17,335		29,334		31,333			
Obligaciones p arrend capitalizable, excluye vencimiento circulante	333		1,482		7,710		12,656			
Beneficios a los empleados	27,332		19,024		16,026		13,803		611	
Total del pasivo	227,659	57%	207,533	77%	222,240	81%	210,996	96%	88,090	87%
Capital contable										
Capital social	164,080		40,157		40,125		6		6	
Utilidades retenidas y O. Resultados Integrables	41,093		20,547		12,192		9,743		13,326	
Total del capital contable (CONTROLADORA)	205,173	52%	60,703	23%	52,317	19%	9,749	4%	13,332	13%

PARTICIPACION NO CONTROLADORA

PARTICIPACION NO CONTROLADORA	568		248		169					
Total Pasivo y Capital	396,124	100%	268,484	100%	274,725	100%	220,745	100%	101,422	100%



Estado de Resultados

En miles de pesos.

Periodos de 12 meses

	2016	% int.	2015	% int.	2014	% int.	2013	% int.
Total de ingresos	755,761	100%	679,158	100%	572,055	100%	540,690	100%
Costo de ventas	<u>419,948</u>	-56%	<u>390,413</u>	-57%	<u>342,108</u>	-60%	<u>317,620</u>	-59%
Utilidad bruta	335,813	44%	288,745	43%	229,947	40%	223,070	41%
Gastos de operación	<u>282,662</u>	-37%	<u>257,165</u>	-38%	<u>215,857</u>	-38%	<u>220,797</u>	-41%
Utilidad de operación	53,151	7%	31,580	5%	14,090	2%	2,273	0%
Resultado integral de financiamiento neto	- 14,652		15,304		8,334		4,448	
Total de impuestos a la utilidad	<u>12,710</u>	-2%	<u>7,445</u>	-1%	<u>3,897</u>	-1%	<u>552</u>	0%
Utilidad (pérdida) neta	<u>25,790</u>	3%	<u>8,831</u>	1%	<u>1,860</u>	0%	<u>- 2,727</u>	-1%
Depreciación y Amortización	<u>30,482</u>		<u>27,389</u>		<u>13,185</u>		<u>4,058</u>	
EBITDA	83,633		58,969		27,275		6,331	
Margen de EBITDA	11.1%		8.7%		4.8%		1.2%	

Inexistencia de operaciones fuera de balance.

El Emisor no tiene registradas operaciones fuera de balance y no tiene celebrados contratos de fideicomiso distintos al Fideicomiso con Banorte que respalda los financiamientos contraídos con dicha entidad, ni ha creado vehículos de propósito especial que pudieren ocasionar contingencias adicionales a las que se refiere el presente Prospecto.

4.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN.

La Emisora ha desagregado la información financiera de acuerdo a tres segmentos para lograr una mayor comprensión de sus operaciones. Se detallan a continuación los negocios que integran cada una de los segmentos:

- Novalimentos. Comprende:
 - los almacenes de secos, refrigerados y congelados, tanto en la Ciudad de México como en el interior de la república
 - planta productiva
 - principal centro de distribución
 - Comercialización de mercadería a Franquiciatarios, Centros Comerciales y HORECA
- Unidades Corporativas:
 - Restaurantes operados bajo la marca Sushi Itto propiedad de DASI. Comprende 17 restaurantes en la Ciudad de México y 2 restaurantes en Acapulco
- Sushi Itto México
 - Es la franquiciante y desarrolladora de la marca Sushi Itto.

Para mayor información por favor referirse al punto 3 de este Prospecto "La Emisora".

Resultados por Segmento

(Expresadas en miles de pesos)

Ventas netas	Años terminados al 31 de diciembre de:			
	2016	2015	2014	2013
Novalimentos	584,538	527,017	454,337	418,975
Unidades Corporativas	149,997	132,940	103,531	101,352
Sushi Itto	66,835	62,638	50,148	39,387
Operaciones interseg. - intercos.	(45,609)	(43,436)	(35,961)	(19,025)
Total	755,761	679,158	572,055	540,690

Costo	Años terminados al 31 de diciembre de:			
	2016	2015	2014	2013
Novalimentos	406,935	377,877	337,042	303,127
Unidades Corporativas	54,759	50,988	36,559	46,761
Sushi Itto	0	0	0	0
Operaciones interseg. - intercos.	(41,768)	(38,452)	(31,493)	(32,267)
Total	419,920	390,413	342,108	317,620

Utilidad de Operación	Años terminados al 31 de diciembre de:			
	2016	2015	2014	2013
Novalimentos	36,493	12,618	(26)	1,091

Unidades Corporativas	(653)	(680)	(5,134)	(11,663)
Sushi Itto	18,900	15,100	17,989	8,961
Operaciones interseg. - intercos.	(1,588)	4,542	1,261	3,884
Total	53,152	31,580	14,090	2,273

Años terminados
al 31 de diciembre de:

EBITDA	2016	2015	2014	2013
EBITDA (sin Gasto Corp)				
Novalimentos	74,202	46,930	26,857	22,530
% Margen EBITDA segm.	12.7%	8.9%	5.9%	5.4%
Unidades Corporativas	16,657	13,351	5,552	(5,911)
% Margen EBITDA segm.	11.1%	10.0%	5.4%	-5.8%
Sushi Itto	22,534	21,681	20,662	8,212
% Margen EBITDA segm.	33.7%	34.6%	41.2%	20.8%
EBITDA sólo segmento	113,393	81,963	53,071	24,830
% Margen EBITDA segm.	13.7%	11.3%	8.7%	4.4%
Gasto Corp. y eliminaciones	29,759	22,993	25,796	18,499
EBITDA Consolidado	83,633	58,970	27,275	6,331
% Margen EBITDA Cons.	11.1%	8.7%	4.8%	1.2%

4.3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES.

A la fecha del presente prospecto, la Emisora tiene celebrados con diferentes instituciones contratos de crédito vigentes por distintos montos. Es importante aclarar que por cuestiones de eficiencia fiscal Grupo DASI, ha adquirido dichos financiamientos a través de Novalimentos. A la fecha de emisión del presente documento, Grupo DASI se encuentra al corriente en el pago de capital e intereses de todos sus financiamientos. A continuación se detallan los principales créditos vigentes de la Emisora:

Línea (en miles de Pesos)		BAC Florida BANK		SWTS*	Banamex	Banorte
		Eximbank*	Seguro Privado*			
Condiciones de tasa		Variable	Variable	Fija	Variable	Variable
Pago		90 días desde desembolso	180 días desde factura	90 días desembolso	60 exhibiciones	36 exhibiciones
Vencimiento		Múltiple	Múltiple	Múltiple	06/12/2018	31/08/2017
Saldo al cierre de cada período	31/12/2016	11,331	30,498	9,772	14,000	3,752
	30/09/2016	21,643	26,065	9,485	15,750	4,601
	31/12/2015	24,193	10,437		21,000	8,334
	31/12/2014				28,000	13,334
	31/12/2013				35,000	-
Garantía		Aval	Aval	Aval	Hipotecaria	Fideicomiso

*Los saldos en dólares al 31/12/16 son de USD 548 miles en el caso del EximBank, 1.476 miles en el caso del Seguro Privado y de USD 473 miles en el caso de SWTS.

Adicionalmente, se incluye un resumen de las obligaciones de dar, hacer y no hacer, al amparo de los créditos vigentes:

Crédito	Obligaciones	Causas de Vencimiento Anticipado
Contrato de apertura de crédito de fecha 5 de diciembre de 2013, celebrado entre Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, en su carácter de acreditante Novalimentos de México, S. de R. L. de C.V., en su carácter de acreditado por un monto de hasta \$35,000.000.00 (treinta y cinco millones de pesos 00/100 M.N.).	a. Mantener un índice de deuda/EBITDA menor o igual a 2.5 veces. b. Mantener un índice de cobertura de Intereses mayor o igual a 2.5 veces. c. Mantener en todo momento un índice de apalancamiento no mayor a 3.5 veces. d. El acreditado y el fiador deberán subordinar cualquier pasivo a favor de los accionistas al pago del crédito con el banco. e. El acreditado deberá mantener asegurados sus bienes de acuerdo a prácticas del sector, en forma enunciativa pero no limitativa el inmueble a ser otorgado en garantía y entregar la póliza correspondiente al banco nombrándola, como beneficiario preferente. f. El acreditado y/o el fiador deberán realizar todas sus operaciones comerciales en términos y	I. Si el acreditado no paga puntualmente cualquiera de los pagos de principal, intereses, comisiones, costos o gastos, o cualesquiera otras cantidades. II. Si el acreditado destina los recursos del crédito a fines distintos a los contratados. III. Si el acreditado y/o el fiador incumplen con, o se declara vencida anticipadamente, cualquier obligación a favor del banco y/o de cualquier otro integrante de su grupo financiero. IV. Si el acreditado y/o el fiador incumplen: (i) en el pago de cualquiera de sus deudas con instituciones financieras y/o organizaciones auxiliares del crédito, ya sean nacionales o extranjeras, (ii) con cualquier otro termino, pacto o condición contenido en el convenio o instrumento relativo a dichas deudas, si el efecto de dicho incumplimiento es el de anticipar automáticamente el vencimiento de dicha deuda, o (iii) con cualquier contrato ya sea civil o mercantil, celebrado con terceras personas, que sea importante para mantener sus operaciones y/o su condición financiera. V. Si el acreditado y/o del fiador admiten por escrito su incapacidad para pagar sus deudas, o hacen cesión general de bienes en beneficio de acreedores.

	condiciones de mercado, independientemente de que las mismas se realicen con empresas matrices, subsidiarias o afiliadas. g. El acreditado y/o el fiador deberán mantener en buen estado todos los bienes y activos necesarios para la operación de su empresa y hacer todos los servicios, mantenimientos, reparaciones, sustituciones, adiciones y/o mejoras que sean necesarias o convenientes.	VI. Si se instituye un procedimiento por o en contra del acreditado y/o el fiador con el fin de declararlo(s) en quiebra, concurso mercantil o procedimiento similar. VII. Si el acreditado y/o del fiador se fusionan, y/o se escinden, y/o reducen su capital social. VIII. Si el acreditado y/o el fiador pagan dividendos en efectivo o cualquier otro tipo de pago en relación con las acciones o partes sociales de su capital social. IX. Si en su caso, se inicia procedimiento de extinción de dominio, en términos de lo establecido en la Ley Federal de Extinción de Dominio, sobre la garantía constituida en el contrato a favor del banco. X. Si el acreditado y/o el fiador otorgan préstamos o anticipos a terceros, salvo por aquellos que se presenten en el curso normal de sus operaciones.
Contrato de apertura de crédito simple de fecha 4 de septiembre de 2014 celebrado entre Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, en su carácter de acreditante; y Novalimientos de México, S. de R. L. de C.V., en su carácter de acreditado; por un monto de hasta \$15,000,000.00 (quince millones de pesos 00/100 M.N.).³	a. Proporcionar al Banco información y documentación relativa a la operación de la empresa, cuando el Banco se lo solicite en un término que no exceda de 15 días naturales contados a partir de la fecha en que le sea entregada tal solicitud. En el caso de que el acreditado cotice en cualquier Bolsa de Valores, ya sea nacional o extranjera, el contenido de la información solicitada y su plazo de entrega se ajustará a la normatividad que le sea aplicable como emisora, en el entendido de que en todo caso la información deberá ser entregada dentro de los 10 (diez) días naturales siguientes a la fecha en que conforme a su normatividad aplicable se determine su presentación. b. Proporcionar al banco estados financieros anuales dictaminados para efectos financieros (no fiscales) por Contador Público autorizado, cuando se tenga la obligación de hacerlo, dentro de los 180 (ciento ochenta) días naturales siguientes a la terminación del ejercicio fiscal. En el caso de que el acreditado cotice en cualquier Bolsa de Valores, ya sea nacional o extranjera, los estados financieros y su plazo de entrega se ajustará a la normatividad que le sea aplicable como emisora, en el entendido de que en todo caso la información deberá ser entregada dentro de los 10 (diez) días naturales siguientes a la fecha en que conforme a su normatividad aplicable se determine su presentación.	I. Si la acreditada dejare de efectuar, en forma total, uno o más de los pagos que se obliga a realizar conforme al presente contrato, sean estos de capital, intereses, comisiones, gastos u otros accesorios. II. Si se inicia o si fuere demandada la declaración en concurso mercantil o quiebra de la acreditada o si la acreditada reconoce su incapacidad de pago en forma generalizada. III. Si los accionistas actuales que detentan el control de la administración de la acreditada dejan de ser dueños de las acciones emitidas por ésta o las proporciones de tenencia de las mismas disminuyeran de las proporciones actuales, teniendo como consecuencia la pérdida del control de la acreditada. Lo anterior no es aplicable a las transmisiones vía sucesoria. IV. Si la acreditada se transforma, fusiona, escinde o entra en estado de disolución o liquidación. V. Si la acreditada no cumple con las obligaciones de hacer y de no hacer establecidas en el presente contrato. VI. Si la acreditada deja de cumplir con cualquier otro crédito o préstamo que le hubiere otorgado el banco o cualquier otra institución financiera, o en general se dé por vencida anticipadamente cualquier obligación a plazo que tenga la acreditada con el banco o con cualquier otra institución financiera. VII. Si la acreditada da al crédito uso o destino distinto a los fines consignados. VIII. Si la acreditada decreta la distribución de dividendos a sus accionistas por un importe igual o superior al 50% (cincuenta por ciento) de las utilidades del ejercicio inmediato anterior. IX. Si la acreditada contrae pasivos financieros, comparables al presente crédito por su tipo, por su

³ Este contrato fue celebrado bajo leyes de los Estados Unidos de América, por lo que la validez y exigibilidad del mismo, se encuentra sujeto a la legislación y jurisdicción aplicable de dicho país.

	c. Proporcionar al banco dentro de los 45 días naturales siguientes a cada trimestre de su ejercicio fiscal, los estados financieros internos con sus correspondientes relaciones analíticas, en las que se comprenderá el desglose de los pasivos, incluyendo los avales y fianzas otorgados, así como cualquier otro pasivo contingente, debidamente firmados por el acreditado, o en su caso, por representante legal (con facultades para actos de administración). En el caso de que el acreditado cotice en cualquier Bolsa de Valores, ya sea nacional o extranjera, los estados financieros y su plazo de entrega se ajustará a la normatividad que le sea aplicable como emisora, en el entendido de que en todo caso la información deberá ser entregada dentro de los 10 (diez) días naturales siguientes a la fecha en que conforme a su normatividad aplicable se determine su presentación. d. Mantener, en su caso, en vigencia sus derechos y franquicias necesarios para la operación de la empresa y mantener la contabilidad de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. e. Salvo que exista consentimiento previo y por escrito del banco, respecto de los acreedores financieros, a la fecha de celebración de este contrato, no modificar las condiciones con ellos pactadas relativas al otorgamiento de garantías, ampliación de las mismas y cambios a las condiciones financieras, de tal forma que resulten más onerosas para la acreditada.	destino y/o plazo, en el que se pacten garantías, reales o personales, adicionales a las pactadas respecto de este crédito. X. Si la acreditada efectúa préstamos a terceras personas, excepto a empresas subsidiarias y filiales de ésta, y a sus empleados por concepto de prestaciones laborales. Para los efectos del presente contrato se entiende por: (i) empresas subsidiarias aquellas sociedades en las que la acreditada es propietaria de la mayoría de las acciones pagadas y suscritas, y con derecho de voto pleno, representativas del capital social, y (ii) empresas filiales aquellas sociedades en las que el accionista que es propietario de la mayoría de las acciones, con derecho de voto pleno, representativas del capital social de la acreditada, es a su vez el propietario de la mayoría de las acciones, con derecho de voto pleno, representativas de su capital social. XI. Si la acreditada otorga fianzas, avales o cualquier otra garantía ya sea sobre su unidad industrial, maquinaria y equipo o cualquier otra, para garantizar obligaciones de terceros, excepto a sus empresas subsidiarias o empresas filiales.
Contrato de crédito de fecha 11 de febrero de 2014, celebrado entre BAC Florida Bank, en su carácter de acreditante, y Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V., en su carácter de acreditado; por un monto de USD \$100,000.00 (Cien mil dólares 00/100 moneda del curso legal en los Estados Unidos de América).⁴	a. El acreditado y los garantes se deberán asegurar en todo momento de que las obligaciones al amparo del crédito sean jerárquicamente superiores o <i>pari passu</i> a cualquier obligación de pago presente o futura, directa o contingente. b. El acreditado y los garantes no deberán: (i) fusionarse o consolidarse con otra entidad; (ii) adquirir en parte o la totalidad de los activos o capital social de otra Persona; (iii) vender, transferir,	I. Que el acreditado no cumpla con sus obligaciones de pago de conformidad con lo establecido en el contrato y los documentos del crédito. II. La fusión, adquisición, consolidación o liquidación del acreditado o cualquiera de los garantes (personas morales). III. Que el acreditado o los garantes: (i) autoricen el nombramiento de un síndico o un liquidador para sí mismos o cualquiera de sus bienes o acepten voluntariamente su insolvencia o quiebra; (ii) admitan por escrito su imposibilidad de pagar sus deudas; (iii) realicen una cesión general en beneficio

⁴ Este contrato fue celebrado bajo leyes de los Estados Unidos de América, por lo que la validez y exigibilidad del mismo, se encuentra sujeto a la legislación y jurisdicción aplicable de dicho país.

(Seguro Privado)	arrendar o asignar: (a) acciones de su capital social; o (b) la totalidad o parte de sus activos a otra Persona; (iv) modificar su razón social o la naturaleza de su negocio o realizar cambios materiales en su estructura organizacional; (v) liquidar o disolverse, o iniciar cualquier procedimiento con la finalidad de liquidar o disolverse; o (vi) celebrar cualquier contrato con la finalidad de realizar cualquiera de los anteriores. c. Hasta que las obligaciones de pago sean liquidadas en su totalidad, el acreditado y el garante se obligan a no crear gravamen alguno, sobre sus activos para garantizar una deuda. d. El acreditado se obliga a no utilizar los desembolsos para fines distintos al financiamiento o refinanciamiento de los productos aprobados por el banco, salvo que cuente con autorización escrita del banco. e. No garantizar directa o indirectamente obligaciones de terceros, excepto por el endoso de títulos negociables para el cobro en el curso normal del negocio.	de los acreedores; (iv) sean declarados en quiebra o insolvencia; (v) cedan sus bienes o acciones a través de cualquier procedimiento a un fideicomiso o tercero. IV. Cuando se produzca un evento de incumplimiento en términos de los documentos del crédito o que el acreditado o los garantes incumplan con sus obligaciones en relación con cualquier deuda, sea o no adeudada al banco. V. Que ocurra un cambio de control en términos del presente contrato, sin contar con la autorización por escrito del banco.
Contrato de crédito de fecha 29 de abril de 2016, celebrado entre BAC Florida Bank, en su carácter de acreditante, y Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V., en su carácter de acreditado; por un monto de USD \$50,000.00 (Cincuenta mil dólares 00/100 moneda del curso legal en los Estados Unidos de América). (Eximbank)	a. El acreditado y los garantes no deberán: (i) fusionarse o consolidarse con otra entidad; (ii) adquirir en parte o la totalidad de los activos o capital social de otra persona; (iii) vender, transferir, arrendar o asignar: (a) acciones de su capital social; o (b) la totalidad o parte de sus activos a otra persona; (iv) modificar su razón social o la naturaleza de su negocio o realizar cambios materiales en su estructura organizacional; (v) liquidar o disolverse, o iniciar cualquier procedimiento con la finalidad de liquidar o disolverse; o (vi) celebrar cualquier contrato con la finalidad de realizar cualquiera de los anteriores. b. Hasta que las obligaciones de pago sean liquidadas en su totalidad, el acreditado y el garante se obligan a no crear gravamen alguno, sobre sus activos para garantizar una deuda. c. El acreditado se obliga a no utilizar los desembolsos para fines distintos al financiamiento o refinanciamiento de los productos aprobados por el banco, salvo que cuente con autorización escrita del banco.	I. Que el acreditado no cumpla con sus obligaciones de pago de conformidad con lo establecido en el contrato y los documentos del crédito. II. La fusión, adquisición, consolidación o liquidación del acreditado o cualquiera de los garantes (personas morales). III. Que el acreditado o los garantes: (i) autoricen el nombramiento de un síndico o un liquidador para sí mismos o cualquiera de sus bienes o acepten voluntariamente su insolvencia o quiebra; (ii) admitan por escrito su imposibilidad de pagar sus deudas; (iii) realicen una cesión general en beneficio de los acreedores; (iv) sean declarados en quiebra o insolvencia; (v) cedan sus bienes o acciones a través de cualquier procedimiento a un fideicomiso o tercero. IV. Cuando se produzca un evento de incumplimiento en términos de los documentos del crédito o que el acreditado o los garantes incumplan con sus obligaciones en relación con cualquier deuda, sea o no adeudada al banco. V. Que ocurra un cambio de control en términos del presente contrato, sin contar con la autorización por escrito del banco.

	d. No garantizar directa o indirectamente obligaciones de terceros, excepto por el endoso de títulos negociables para el cobro en el curso normal del negocio.	
Pagaré de fecha 27 de julio de 2016, mediante el cual Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V., se obliga a pagar a favor de Southwest Trade Services LLC ("SWTS") la cantidad de USD\$500'000.00 (Quinientos mil dólares americanos 00/100 Moneda de Curso Legal de los Estados Unidos de América).	a. Pago de principal e intereses a la vista.	No existen causas de vencimiento anticipado.

4.4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.

El siguiente análisis está basado en, y debe leerse conjuntamente con la sección "Información Financiera- Información financiera seleccionada" y con los estados financieros consolidados y notas a los mismos contenidos en el presente Prospecto. Los estados financieros auditados, consolidados de la Compañía correspondientes a ejercicios sociales completos han sido preparados de conformidad con las IFRS. Ciertas cantidades y porcentajes incluidos en este Prospecto han sido redondeados por lo que, en dicho sentido, las cifras expresadas para el mismo concepto ubicadas en diferentes secciones podrán variar en proporciones menores y ciertas cifras referidas en contextos diferentes podrán no expresar el resultado aritmético exacto de las cifras que se mencionan en esta sección. Ver "Información Financiera – Información Financiera Seleccionada".

4.4.1. Resultados de la Operación.

Ventas Netas

Las ventas Netas a Diciembre de 2016 comparadas a Diciembre de 2015 aumentaron un 11.34%, pasando de MXN\$679 millones a MXN\$756 millones. Este crecimiento principalmente fue logrado a través de: (i) la marca Sushi Itto, que tuvo un incremento en las ventas a nivel marca de 22.40% durante el año 2016 comparado con el mismo período del año 2015, impulsado por (a) aumento de tráfico en las mismas tiendas, (b) aumento de ticket promedio por incremento de precios, (c) crecimiento del número total de Restaurantes pasando de 130 Restaurantes a Diciembre de 2015 a 136 Restaurantes en Diciembre de 2016 y (d) la devaluación del peso mexicano respecto de las monedas de Centroamérica donde Sushi Itto tiene presencia; todo esto impactando el crecimiento del ingreso del segmento Sushi Itto México el cual se incrementó en 6.7% comparado el año 2016 contra el mismo período de 2015, impulsado también por el crecimiento de regalías iniciales y honorarios por asesoría y capacitación, vale aclarar además que durante el 2015 Sushi Itto México mantuvo en su nómina al personal de la relacionada Servicios de Mercadotecnia Itto S.A. de C.V., lo cual incrementó la facturación durante ese período en MXN\$ 4.5 millones, descontando ese efecto las Ventas Netas se hubieran incrementado un 14.95% (ii) el aumento de ventas en el Segmento Novalimentos, el cual se expandió un 10.91% comparando al cuarto trimestre de 2016 contra el mismo período del año anterior, el cual se encuentra compuesto por (d) el incremento de la venta de insumos del segmento Novalimentos a Franquiciatarios pasado desde 24.9% de las ventas a Diciembre de 2015 a un 26.91% a Diciembre de 2016; representando un incremento de ventas en este subsegmento de 20.6% año contra año para el mismo período, parcialmente compensado por (e) menores niveles de crecimiento en las ventas a Centros Comerciales 7.57% y (f) HORECA 8.3% y, (iii) el segmento de Unidades Corporativas incrementó sus ventas un 12.8% comparado el año 2016 con el mismo período de 2015, impulsado por incremento de precios y aumento de tráfico de restaurantes.

Las ventas netas aumentaron 18,72%, al cerrar en MXN\$ 679 millones al 31 de diciembre de 2015, en comparación con MXN\$ 572 millones en el mismo periodo de 2014. Este crecimiento fue impulsado principalmente por: (i) la marca Sushi Itto, que tuvo un incremento en las ventas a nivel marca de 15,14% para el año 2015 comparado con el año 2014, impulsado por (a) aumento de tráfico en las mismas tiendas, (b) aumento de ticket promedio por incremento de precios, (c) crecimiento del número total de Restaurantes pasando de 119 Restaurantes al cierre del año 2014 a 130 Restaurantes al cierre del año 2015 y (d) la devaluación del peso mexicano respecto de las monedas de Centroamérica donde Sushi Itto tiene presencia; todo esto impactando el crecimiento del ingreso del segmento Sushi Itto México el cual se incrementó en 24,91% comparado el año 2015 contra el año anterior, impulsado también por el crecimiento de regalías iniciales y honorarios por asesoría y capacitación; (ii) el aumento de ventas en el Segmento Novalimentos por un 16% año contra año, explicado a su vez por (d) el incremento de la venta de insumos del segmento Novalimentos a Franquiciatarios pasado desde 24,4% de las ventas para el año 2014 a un 24,9% para el año 2015; esto representó un incremento de ventas en este subsegmento de 17,22% año contra año para el mismo período, parcialmente compensado por (e) menores niveles de crecimiento en las ventas a Centros Comerciales 13,7% y (f) HORECA 16,9 y, (iii) el segmento de Unidades Corporativas incrementó sus ventas un 28,41% comparado el año 2015 con el año 2014, impulsado por la apertura de un nuevo Restaurante, Cosmopol, por la compra del Restaurante World Trade Center a un Franquiciatario compensado parcialmente por el cierre de la unidad Parque Alameda. También el crecimiento año contra año fue impactado por incremento de precios y aumento de tráfico de restaurantes.

Las ventas netas aumentaron 5,80%, al cerrar en MXN\$ 572 millones al 31 de diciembre de 2014, en comparación con MXN\$ 540 millones en el mismo periodo de 2013. Este crecimiento fue impulsado principalmente por: (i) la marca Sushi Itto, que tuvo un incremento en las ventas a nivel marca de 5,22% para el año 2014 comparado con el año 2013, impulsado por (a) aumento de tráfico en las mismas tiendas, (b) aumento de ticket promedio por incremento de precios, (c) crecimiento del número total de Restaurantes pasando de 115 Restaurantes al cierre del año 2013 a 119 Restaurantes al cierre del año 2014 y (d) la devaluación del peso mexicano respecto de las monedas de Centroamérica donde Sushi Itto tiene presencia; todo esto impactando el crecimiento del ingreso del segmento Sushi Itto México el cual se incrementó en 18,31% comparado el año 2014 contra el año anterior, impulsado también por el crecimiento de regalías iniciales y honorarios por asesoría y capacitación, (ii) en el segmento Novalimentos el crecimiento de ventas comparado año 2014 contra el año 2013 fue de 6,92% explicado por, (d) hubo un decremento de la venta de insumos a Franquiciatarios pasando desde 25,4% de las ventas para el año 2013 a un 24,4% para el año 2014 representando un crecimiento este subsegmento de 3,27% año contra año para el mismo período, parcialmente compensado por (e) mayores niveles de crecimiento en las ventas a Centros Comerciales 7,4% y (f) HORECA 10,06% y, (iii) el segmento de Unidades Corporativas incrementó sus ventas un 2,15% comparado el año 2014 con el año 2013, impulsado por la apertura de dos nuevos Restaurantes, Vista del Valle y Satélite, en tanto que en el 2014 no se produjeron cierres de unidades.

Costos de Ventas

El costo de ventas aumentó un 7.6% hasta el cuarto trimestre de 2016 al cerrar en MXN\$ 420 millones, respecto al mismo periodo de 2015 que cerró en 390 millones. Esta variación es principalmente causada por un aumento en los ingresos de 11.34%. El menor crecimiento del costo estuvo principalmente explicado por (i) el traslado a precios en todos los segmentos de negocio del mayor costo de los insumos importados cuyos precios se encuentran expresados en dólares estadounidenses, consecuencia de la devaluación del peso mexicano contra el dólar estadounidense, (ii) de la diversificación de las fuentes de compra de nuestros insumos importados mediante el desarrollo de proveedores asiáticos, desintermediando a los importadores, permitiéndonos lograr mayor eficiencia de costos, principalmente en el camarón utilizado para la elaboración de nuestros productos, y (iii) el menor costo del arroz consecuencia de una mejor cosecha en la región de California, EUA. El costo de ventas representó un 55.55% de los ingresos en los durante el 2015, mientras que en el 2016 se tuvo una mejora de 194 puntos básicos, reduciéndolo a 57.49%.

El costo de ventas aumentó 14,12%, al cerrar en MXN\$ 390 millones al 31 de diciembre de 2015, en comparación con MXN\$ 342 millones en el mismo periodo de 2014. Esta variación estuvo principalmente explicada por el aumento en los ingresos de 18,72%. El menor crecimiento del costo estuvo principalmente explicado por (i) el traslado a precios en todos los segmentos de negocio del mayor costo de los insumos importados cuyos precios se encuentran expresados en dólares estadounidenses consecuencia de la devaluación del peso mexicano contra el dólar estadounidense y, (ii) de la diversificación de las fuentes de compra de nuestros insumos importados

mediante el desarrollo de proveedores asiáticos, desintermediando a los importadores, permitiéndonos lograr mayor eficiencia de costos, principalmente en el camarón utilizado para la elaboración de nuestros productos. El costo de ventas representó un 57,49% de los ingresos en el año 2015 comparado con un 59,80% en el año 2014, obteniendo una mejora en el nivel de costo de 231 puntos básicos año contra año.

El costo de ventas aumentó un 7,71%, al cerrar en MXN\$ 342 millones al 31 de diciembre de 2014, en comparación con MXN\$ 317 millones en el mismo periodo de 2013, explicado principalmente por un crecimiento de ventas de 5,81%. El mayor crecimiento del costo estuvo explicado principalmente por el aumento del arroz kokuho utilizado para la elaboración de nuestros productos, consecuencia de una fuerte sequía en California, de donde importamos la totalidad de este insumo. Adicionalmente los fenómenos climáticos ocurridos durante el año 2014, entre ellos el "El Niño" y los tsunamis ocurridos en Abril de 2014 afectaron la producción de salmón, anguila, camarón y nori, reduciéndolas y por lo tanto aumentando los precios respectivos. Estos incrementos en los insumos no fueron impactados en la lista de precios en el corto plazo. El costo de ventas representó un 59,80% de los ingresos en el año 2014 comparado con un 58,74% en el año 2013, aumentando su participación en el total de ingresos año contra año en 106 puntos básicos.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta aumentó 16,26%, al cerrar en MXN\$ 336 millones al 31 de diciembre de 2016, en comparación con MXN\$ 289 millones en el mismo periodo de 2015, con un incremento de MXN\$ 47 millones año contra año, pasando de un margen bruto de 42,52% a 44,44% en el ejercicio 2015 al ejercicio 2016 respectivamente.

La utilidad bruta aumentó 25,57%, al cerrar en MXN\$ 289 millones al 31 de diciembre de 2015, en comparación con MXN\$ 230 millones en el mismo periodo de 2014, con un incremento de MXN\$ 58 millones año contra año, pasando de un margen bruto de 40,20% a 42,52% en el ejercicio 2014 al ejercicio 2015 respectivamente.

La utilidad bruta aumentó 3,08%, al cerrar en MXN\$ 230 millones al 31 de diciembre de 2014, en comparación con MXN\$ 223 millones en el mismo periodo de 2013, con un incremento de MXN\$ 7 millones año contra año, pasando de un margen bruto de 41,26% a 40,20% en el ejercicio 2013 al ejercicio 2014 respectivamente.

Estas variaciones se produjeron por las causas explicadas en el rubro Ventas Netas y Costos de Ventas.

Gastos de Operación (excluyendo depreciación y amortización)

Los gastos de operación, representaron el 33,36% de los ingresos del ejercicio 2016 comparado contra el 33,83% del ejercicio 2015, pasando de MXN\$ 230 millones a MXN\$ 252 millones respectivamente, aumentando un 9,56% explicado principalmente, por un aumento en gastos varios, el aumento de costo de fletes, el aumento de remuneraciones otorgado por la compañía a sus colaboradores en todas las unidades de negocio y gastos relacionados con la emisión de los Certificados Bursátiles.

Los gastos de operación, representaron el 33,83% de los ingresos del ejercicio 2015 comparado contra el 35,43% del ejercicio 2014, pasando de MXN\$ 203 millones a MXN\$ 230 millones respectivamente, aumentando un 13,37% explicado principalmente, por un aumento en gastos varios, el aumento de costo de fletes, el aumento de remuneraciones otorgado por la compañía a sus colaboradores en todas las unidades de negocio y aumento de gastos de mantenimiento principalmente.

Los gastos de operación, representaron el 35,43% de los ingresos del ejercicio 2014 comparado con 40,09% del ejercicio 2013, pasando de MXN\$ 217 millones a MXN\$ 203 millones respectivamente, mostrando un decremento de 6,49% año contra año explicado por una racionalización de la estructura lograda mediante tecnificación de la planta, mejora de nuestros procesos y eliminamos productos con alta dependencia de mano de obra y bajo margen, impactando los gastos de sueldos, asesoría y servicios administrativos compensado parcialmente por un aumento de los gastos de publicidad, telefonía, electricidad y rentas.

EBITDA

El EBITDA se incrementó en el ejercicio cerrado en el año 2016 un 42,37% en comparación con el ejercicio cerrado en el año anterior, hasta los MXN\$84 millones, comparado contra los MXN\$59 millones en 2015. El margen EBITDA contra ventas representó en 2016 11,12% en tanto que en 2015 representó el 8,68%. Este incremento se logró gracias a un incremento de las ventas, reducción de los costos de ventas explicado en el rubro correspondiente y una menor incidencia de los gastos de operación, también explicado más arriba.

El EBITDA se incrementó en el ejercicio cerrado en el año 2015 un 116,20% en comparación con el ejercicio cerrado en el año anterior, hasta los MXN\$59 millones, comparado contra los MXN\$27 millones en 2014. El margen EBITDA contra ventas representó en 2015 8,68% en tanto que en 2014 representó el 4,77%. Este incremento se logró gracias a un incremento de las ventas, reducción de los costos de ventas explicado en el rubro correspondiente y una menor incidencia de los gastos de operación, también explicado más arriba.

El EBITDA se incrementó en el ejercicio cerrado en el año 2014 un 330,95% en comparación con el ejercicio cerrado en el año anterior, hasta los MXN\$27 millones, comparado contra los MXN\$6 millones en 2013. El margen EBITDA contra ventas representó en 2014 4,77% en tanto que en 2013 representó el 1,17%. Este incremento se logró gracias a un incremento de las ventas, reducción de los costos de ventas explicado en el rubro correspondiente y una menor incidencia de los gastos de operación, también explicado más arriba.

Utilidad de Operación

Durante el ejercicio 2016 la Utilidad de Operación presentó un Incremento de 65.62%, equivalente a MXN\$21 millones, al cerrar en MXN\$53 millones en comparación con los MXN\$32 millones en el mismo periodo del año 2015. Este incremento se logró de acuerdo a los rubros explicados más arriba en las secciones de Ventas, Costo de Ventas y Gastos de Operación.

Durante el ejercicio 2015 la Utilidad de Operación presentó un incremento de 124.13%, equivalente a MXN\$18 millones, al cerrar en MXN\$32 millones en comparación con los MXN\$14 millones en el mismo periodo del año 2014. Este incremento se logró de acuerdo a los rubros explicados más arriba en las secciones de Ventas, Costo de Ventas y Gastos de Operación.

Durante el ejercicio 2014 la Utilidad de Operación presentó un Incremento de 520.16%, equivalente a MXN\$12 millones, al cerrar en MXN\$14 millones en comparación con los MXN\$2 millones en el mismo periodo del año 2013. Este incremento se logró de acuerdo a los rubros explicados más arriba en las secciones de Ventas, Costo de Ventas y Gastos de Operación.

Costo Financiero Neto

El costo financiero al cierre del ejercicio 2016 disminuyó MXN\$0.7 millones, equivalente a MXN\$14.6 millones, comparado con MXN\$ 15.3 millones del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por (i) una reducción en la pérdida de cambios neta de MXN\$0.8 millones, (ii) un aumento de los ingresos por intereses de MXN\$0.2 millones (iii) un menor gasto de intereses por MXN\$ 1.2 millones compensado parcialmente por un aumento del costo financiero de los planes de beneficio definidos por MXN\$1.6 millones.

El costo financiero al cierre del ejercicio 2015 aumentó MXN\$7 millones, equivalente a MXN\$15.3 millones, comparado con MXN\$ 8.3 millones del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por (i) un aumento en la pérdida de cambios neta de MXN\$7.1 millones, (ii) una disminución de los ingresos por intereses de MXN\$0.9 millones compensado parcialmente por un menor gasto de intereses por MXN\$ 1 millón.

El costo financiero al cierre del ejercicio 2014 aumentó MXN\$3.8 millones, equivalente a MXN\$8.3 millones, comparado con MXN\$ 4.5 millones del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por (i) un mayor gasto por Intereses y costo financiero por MXN\$ 4.4 millones, (ii) un aumento en la pérdida de cambios neta de MXN\$ 1.8 millones, compensado parcialmente por un mayor ingreso por intereses de MXN\$ 2.5 millones.

Impuestos

Los impuestos a la utilidad durante el ejercicio cerrado en el año 2016 totalizaron MXN\$12.7 millones, comparado con el mismo periodo del año 2015 por MXN\$7.4 millones, debido principalmente a una mayor utilidad antes de impuestos, en tanto que representaron un 32.98% de la utilidad antes de impuestos en el año 2016 comparado con un 45.73% del año anterior.

Los impuestos a la utilidad durante el ejercicio cerrado en el año 2015 totalizaron MXN\$7.4 millones, comparado con el mismo periodo del año 2014 por MXN\$3.9 millones, debido principalmente a una mayor utilidad antes de impuestos, en tanto que representaron un 45.73% de la utilidad antes de impuestos en el año 2015 comparado con un 67.68% del año anterior.

Los impuestos a la utilidad durante el ejercicio cerrado en el año 2014 totalizaron MXN\$3.9 millones, comparado con el mismo periodo del año 2014 por MXN\$0.6 millones, debido principalmente a una mayor utilidad antes de impuestos, en tanto que representaron un 67.68% de la utilidad antes de impuestos en el año 2014. No hay base de comparación para el año anterior ya que en el 2013 la Emisora tuvo resultados negativos antes de impuestos.

Utilidad Neta

La utilidad Neta al cierre del ejercicio 2016 presentó un incremento de MXN\$17 millones, al terminar en MXN\$25.8 millones respecto a los MXN\$8.8 millones mismo periodo del año anterior, lo que equivalió a un crecimiento para los periodos comparados de 193.18% debido principalmente al incremento de en las ventas explicado en el apartado pertinente y la reducción tanto de los costos de ventas como de gastos relacionados a la operación tal como se explicó en las sub secciones correspondientes de este apartado.

La utilidad Neta al cierre del ejercicio 2015 presentó un incremento de MXN\$5.8 millones, al terminar en MXN\$8.4 millones respecto a los MXN\$2.6 millones mismo periodo del año anterior, lo que equivalió a un crecimiento para los periodos comparados de 222,98% debido principalmente al incremento de 18,72% en las ventas y la reducción tanto de los costos de ventas como de gastos relacionados a la operación tal como se explicó en las sub secciones correspondientes de este apartado.

La utilidad Neta al cierre del ejercicio 2014 presentó un incremento de MXN\$6.2 millones, al terminar en MXN\$2.6 millones respecto la pérdida de MXN\$3.6 millones del mismo periodo del año anterior, Esto se debió principalmente al incremento de 5,80% en las ventas y la reducción tanto de los costos de ventas como de gastos relacionados a la operación tal como se explicó en las sub secciones correspondientes de este apartado.

4.4.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital.

Fuentes internas de Financiamiento

La compañía al cierre del año 2016 contaba con las siguientes fuentes internas de financiamiento (i) efectivo y equivalentes de efectivo por MXN\$ 13.1 millones, (ii) el saldo de cuentas por cobrar por MXN\$ 45.7MM que equivale a 22.05 días de recupero de esa cartera, (este indicador fue de 20,8, 24,3 y 23,0 días para los ejercicios cerrados 2015 a 2013 respectivamente) y (iii) inventarios por MXN\$ 47.9 Millones con una rotación de 41.69 días (este indicador fue de 46,2, 36,5 y 38,1 días para los ejercicios cerrados 2015 a 2013 respectivamente).

Fuentes Externas de Financiamiento

La compañía cuenta con líneas de financiamiento en dólares disponibles al cierre del 31 de Diciembre de 2016 por un monto de MXN\$ 20.7 millones. Adicionalmente la compañía cuenta con líneas de factoraje para Centros Comerciales por un monto disponible al cierre del 30 de Diciembre de 2016 de MXN\$ 4 millones.

Indicadores de Endeudamiento y Liquidez

	dic-2016	dic-2015	dic-2014	dic-2013
Indicadores de Endeudamiento				
Apalancamiento = Pasivo / PN	0.93x	3.42x	4.25x	21.64x
Pasivos Totales / EBITDA	2.28x	3.52x	8.15x	33.33x
Deuda financiera/EBITDA	0.73x	1.25x	2.67x	11.59x
Cobertura = EBITDA / Intereses	33.64x	15.92x	5.80x	5.04x
Indicadores de Liquidez				
Activo Circulante / Pasivo Circulante	1.06x	0.94x	1.09x	1.12x
Rotación de:				
Cuentas por Cobrar (días)	22.05	20.85	24.29	23.09
Inventarios (días)	41.69	46.17	36.49	38.14
Cuentas por Pagar (días)	65.77	66.90	56.08	60.93

Fuente: Información interna de la Emisora en base a los estados financieros auditados excepto diciembre de 2016 que corresponden a cifras internas.

La Emisora presenta una mejora en todos los indicadores de Endeudamiento tal como se presentan en la tabla anterior. Puede observarse que en los últimos 3 años y medio los niveles de endeudamiento medidos a través de la fórmula de apalancamiento se han reducido sustancialmente pasando de un indicador de 21.64 veces Pasivo/Patrimonio Neto a 0.93 veces al cierre del periodo finalizado en Diciembre de 2016 Este comportamiento también se aprecia con una reducción equivalente tanto en el nivel de Pasivo Total/ EBITDA y de Deuda Financiera / EBITDA mostrando importantes mejoras en el periodo bajo análisis.

Finalmente es importante destacar que la Emisora logró al cierre de Diciembre de 2016 una elevada cobertura de intereses, presentando un indicador de 33.64 veces.

En lo que respecta a los Indicadores de Liquidez, la Compañía ha reducido su activo circulante en relación a sus ventas como consecuencia de una mejora en los días que en promedio le cobra a sus clientes, bajando hasta 22.05 días de cobranza en el año 2016 desde 23.09 días en el Periodo cerrado en Diciembre de 2013. Esta reducción podría ser aún mayor ya que en periodos anteriores al ejercicio 2016 la compañía descontaba la totalidad de las ventas a Centros Comerciales mediante factoraje, lo que representa

aproximadamente 3 días de cobranza.. En lo que respecta a los días de inventario se han incrementado levemente pasando de 38.14 días a 41.69 días o un aumento de 9.30% consecuencia del aumento de compras a Asia, que son compras de mayor volumen, y requieren más días de inventario.

En lo que respecta a proveedores la compañía ha mantenido los días de proveedores en niveles de 66 días.

Políticas de la tesorería

La tesorería corporativa está centralizada en la Emisora y está regulada por diferentes políticas corporativas que permiten un manejo eficiente de los recursos de la compañía en un marco adecuado de control, para lo cual realiza entre otras actividades, las siguientes: Optimizar las fuentes y uso de efectivo generado por las operaciones normales de la Compañía, a partir de la adecuada formulación de flujos de efectivo real y proyectado que:

- Faciliten la generación de información financiera sobre este rubro
- Presenten de manera clara información respecto de en donde se gasta o se aplica el efectivo, disponible, producto de los procesos operativos y comerciales de la compañía.
- Sirvan de base para la predicción de flujos de efectivo futuros.
- Proporcionen elementos para la evaluación respecto a cómo se generan y utilizan los recursos financieros.
- Determinen la capacidad de la compañía para el cumplimiento de sus compromisos de pago.
- Coadyuven a la identificación de cambios en la mezcla de sus activos productivos.
- Proporcionen elementos para la toma de decisiones directivas, que permitan mejorar la posición de la empresa en cuanto a liquidez y flujo de efectivo que se requiere.
- Permitan utilizar fuentes de financiamiento con instituciones bancarias en el caso que fuese necesario para:
 - Capital de trabajo.
 - El desarrollo de proyectos prioritarios incluidos en el Plan Estratégico de Negocio autorizado por el Consejo de Gerentes.
 - Financiar la implementación de proyectos.

La gerencia de tesorería con base en las premisas que anteceden elaborará, programas de pago diario, semanal y mensual, que considerando las fechas de vencimiento convenidas, incluyen los siguientes conceptos:

- Los ingresos de recursos con base en el proyecto de cobranza y ventas
- Pagos de Tarjetas AMEX, prestaciones, nomina, arrendamiento, consultorías, outsourcing, vencimientos de líneas de crédito, comisiones, entre otros pagos.
- Pagos a proveedores y acreedores y en general, pasivos registrados en el sistema contable.

Algunos de los puntos de control establecidos en la normatividad interna, se enlista a continuación:

- **Separación de responsabilidades:** En la asignación de funciones y responsabilidades, deberán ser personas diferentes las que manejen efectivo, expidan la cuenta por pagar, expidan cheques y registren y concilien las cuentas bancarias.
- Resguardo de tokens o mecanismos de acceso electrónico a la cuentas de la compañías.
- **Fondos fijos:** Existe los fondos fijos para los gastos menores en cada ubicación, deberán de comprobar dichos fondos por lo menos una vez por semana.
- **Firmas mancomunadas:** Se deberá contar con un registro de firmas autorizadas para firma de cheques, estrictamente en forma mancomunada.
- **Obtención de préstamos bancarios y líneas adicionales:** Se debe de observar lo establecido en la tabla de facultades del Grupo, para respetar los niveles de autorización sobre todo en: monto, tasa, plazos y otras obligaciones.
- **Depósitos diarios:** La cobranza y otros ingresos deberán depositarse al día siguiente hábil.
- **Arqueos periódicos:** Para mantener el control de los fondos fijos, se revisara esporádicamente el arqueo al menos una vez al mes.
- **Conciliaciones bancarias:** Las cuentas bancarias deberán conciliarse, invariablemente, cada mes y mantener debidamente depuradas las partidas en conciliación.

4.4.3. Control Interno.

La Compañía ha implementado un sistema de control interno que brinda a sus Subsidiarias mayor seguridad en la celebración de sus operaciones y reduce los riesgos a los que están expuestas, en el marco establecido por la normatividad interna y la regulación vigente. El sistema de control interno de la Compañía tiene como objetivos principales los siguientes: (i) cumplimiento con las leyes y regulaciones aplicables; (ii) confiabilidad de la información; y (iii) eficiencia y eficacia de las operaciones.

Como parte de la estrategia de crecimiento, DASI fortalecerá su sistema de control interno, mediante las siguientes medidas:

- Establecer una mejora continua en la adecuada segregación de funciones y responsabilidades.
- Mejorar los canales de comunicación y flujo de información entre las distintas áreas.
- Salvaguardar los activos propiedad de la Compañía, entendiéndose por activos: información, archivos, expedientes, sistemas de información, entre otros.
- Implementar controles adicionales a fin de asegurar que todas las transacciones sean aprobadas, procesadas y registradas correctamente.
- Implementar medidas adicionales de control interno para corregir las desviaciones que se observen sobre los límites de exposición y niveles de tolerancia al riesgo.

4.5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS.

La compañía cuenta con políticas de provisionamiento tanto para sus cuentas de dudoso cobro como para el caso en el que ciertos artículos del inventario no logren rotarse con la velocidad esperada por la gerencia.

(a) Provisiones de cuentas de dudoso cobro

DASI cuenta como política la provisión del 100% de las cuentas con una morosidad mayor a 90 días no importando bajo que canal o compañía la misma se haya generado. Las provisiones o la liberación de las mismas se realizan en forma trimestral desde el año 2014 en forma automática.

Se detalla a continuación la evolución de las provisiones realizadas:

(en miles de Pesos)	2016	2015	2014	2013
Provisiones - DASI	3,444	6,351	1,902	1,221

Fuente: Información interna de la Emisora en base a los estados financieros auditados.

(b) Provisiones de inventario de lento movimiento

DASI cuenta como política la provisión de inventarios de lento movimiento o desecho considerando su identificación y separación física principalmente en dos almacenes (almacén de cuarentena y almacén de contraloría).

Esta provisión se realiza en forma trimestral apoyada con inventarios cíclicos, vida de anaquel y considerando una estadía de más de 60 días sin movimiento. Se entiende por un artículo sin movimiento aquel que no ha sido desplazado en los últimos 60 días.

(en Miles de Pesos)	2016	2015	2014	2013
Comercial	34,559	34,559	23,451	22,949
Regionales	9,347	9,769	7,797	9,209
Importación	903	2,616	2,021	1,882
Restaurantes	1,432	1,118	946	892
Mercancía en Tránsito	2,776	2,002	719	423
Subtotal de valor inventarios	49,109	50,064	34,934	35,355
Estimación para Obsolescencia y lento movimiento	1,174	683	729	2,615
Total de inventarios disponibles	47,935	49,381	34,205	32,740

Fuente: Información interna de la Emisora en base a los estados financieros auditados.

5. ADMINISTRACIÓN.

5.1. AUDITORES EXTERNOS

Los Estados Financieros de la Emisora correspondientes a los ejercicios sociales concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 han sido debidamente dictaminados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., como así también los estados financieros al 30 de Septiembre de 2016 con revisión limitada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., y los mismos se acompañan al presente Prospecto.

Los auditores externos son designados por la Emisora con base en su experiencia y calidad de servicio y son elegidos por decisión del Consejo de Gerentes de la Emisora. Asimismo, el Consejo de Gerentes de la Emisora debe ratificar la designación de los auditores externos anualmente.

Para los ejercicios sociales concluidos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 KPMG Cárdenas Dosal, S.C., no ha emitido opinión con salvedad, ni una opinión negativa, ni se ha abstenido de emitir opinión acerca de los Estados Financieros de la Emisora.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros, la Empresa no recibe servicios adicionales de sus auditores externos.

5.2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS.

Se incorporan a continuación los saldos con personas relacionadas tanto físicas como morales en las cuales uno o más de los socios participan en el capital social de las compañías mencionadas:

Cifras en miles de pesos Mxn	2016	2015	2014	2013
Ingresos por intereses de: Socios	268	446	240	170
Gastos por arrendamiento a Socios	4,440	4,233	4,233	4,233
Cuentas por cobrar A corto plazo Socios	7,234	8,363	1,909	4,636
A largo plazo Socios	5,439	-	4,692	6,006

	2016	2015	2014	2013
Ingresos por ventas de bienes y servicios a:				
Unidades Corporativas Itto S. de R.L. de C.V.	7,939	5,774	1,818	3,180
Servicios de Mercadotecnia Itto S.A de C.V.	5,861	5,556	1,791	1,867
Itto Restaurantes y Servicios S.A de C.V.	1,317	3,889	0	0
Sake S.A de C.V.	0	3,556	7,931	8,267
Sushi Palmas S.A de C.V.	0	2,971	3,308	31,653
Operadora de Restaurantes Itto S.A de C.V.	0	521	0	16
Sushi Pacific Suppliers Inc.	0	120	0	0
Pasta Fria S.A de C.V.	0	0	0	901
TOTAL	14,996	22,387	14,848	45,884

	2016	2015	2014	2013
Ingresos por intereses de:				
Unidades Corporativas Itto S. de R.L. de C.V.	137	0	0	0
Servicios de Mercadotecnia Itto S.A de C.V.	150	1	79	0
Itto Restaurantes y Servicios S.A de C.V.	651	16	389	0
Sake S.A de C.V.	688	341	51	0
Sushi Palmas S.A de C.V.	0	975	2,012	0
Operadora de Restaurantes Itto S.A de C.V.	0	3	47	0
TOTAL	1,626	1,336	2,578	0

	2016	2015	2014	2013
Compras de inventario a:				
Sushi Pacific Suppliers Inc.	88,258	163,987	137,110	135,223
Nova Foods, LLC	75,694	0	0	0
Sake S.A de C.V.	0	0	2	1
Sushi Palmas S.A de C.V.	0	0	0	1,252

TOTAL	164,539	163,987	137,112	136,476
--------------	----------------	----------------	----------------	----------------

	2016	2015	2014	2013
<u>Gastos de Servicios recibidos de:</u>				
Sushi Palmas S.A de C.V.	0	3,525	66	30,771
Servicios de Mercadotecnia Itto S.A de C.V.	2,985	865	2,293	2,694
Itto Restaurantes y Servicios S.A de C.V.	0	3,485	463	5,401
Operadora de Restaurantes Itto S.A de C.V.	0	608	0	1,037
TOTAL	2,985	8,483	2,822	39,903

	2016	2015	2014	2013
<u>Compra activo fijo a:</u>				
Sushi Palmas S.A de C.V.	20	28,767	34,986	0
Pasta Fria S.A de C.V.	0	0	1,199	0
TOTAL	20	28,767	36,185	0

	2016	2015	2014	2013
<u>Cuentas por Cobrar:</u>				
Itto Restaurantes y Servicios S.A de C.V.	11,292	12,335	14,409	3,207
Sake S.A de C.V.	11,069	10,178	16,958	7,359
Operadora de Restaurantes Itto S.A de C.V.	709	709	797	684
Unidades Corporativas Itto S de RL de CV	5,443	589	109	1,089
Sushi Pacific Suppliers Inc.	0	122	0	0
Sushi Palmas S.A de C.V.	0	0	36,510	49,837
Servicios de Mercadotecnia Itto S.A de C.V.	13	0	209	2,117
Pasta Fria S.A de C.V.	0	0	35	0
SUBTOTAL	28,527	23,933	69,027	64,293
Socios	12,674	8,364	1,909	4,636
TOTAL	41,200	32,297	70,936	68,929

	2016	2015	2014	2013
<u>Cuentas por Pagar:</u>				
Itto Restaurantes y Servicios S.A de C.V.	81	0	13,748	14,145
Nova Foods, LLC	1,730	0	0	0
Sake S.A de C.V.	15	0	833	355
Operadora de Restaurantes Itto S.A de C.V.	0	0	1,443	1,422
Unidades Corporativas Itto S de RL de CV	6	0	13,862	0

Sushi Pacific Suppliers Inc.	0	22,266	28,083	21,830
Sushi Palmas S.A de C.V.	0	0	2,489	18,695
Servicios de Mercadotecnia Itto S.A de C.V.	-1,236	0	47	0
Pasta Fria S.A de C.V.	0	0	0	0
SUBTOTAL	619	22,266	60,505	56,447
Socios	0	0	0	0
TOTAL	619	0	0	0

5.3. ADMINISTRADORES Y SOCIOS

La administración DASI está a cargo de un Consejo de Gerentes integrado por al menos 3 miembros que determine la Asamblea de Socios. La Asamblea podrá designar suplentes hasta por un número igual al de los miembros propietarios. Los socios o grupo de socios que representen por lo menos el 25% (veinticinco por ciento) del capital social de las partes sociales con derecho a voto, tendrán derecho a designar un miembro propietario y a un suplente, quien únicamente podrá suplir al miembro propietario de que se trate. No obstante lo anterior, el Presidente del Consejo de Gerentes únicamente podrá ser nombrado por la sociedad Alimentaria Group, LLC. En caso de que ningún socio ejerciera el derecho de las minorías establecido en este artículo, todos los miembros del Consejo de Gerentes serán designados por mayoría de votos.

A continuación, se muestra un diagrama de la estructura del Gobierno Corporativo.

3

El actual Consejo de Gerentes fue designado mediante Asamblea General Extraordinaria de Socios de la Emisora de fecha 29 de junio de 2016, por un periodo indefinido, cuyos nombramientos deberán ser ratificados de manera anual y podrán ser removidos en cualquier tiempo.

El Consejo de Gerentes se encuentra conformado de la siguiente manera:

CONSEJO DE GERENTES	
Consejero	Cargo
María Teresa Abdala Basila	Presidente
Carlos Romano Hadid	Consejero
Luis Fernando Talavera Abdala	Consejero
Juan Manuel Gallástegui	Consejero
Ernesto Silva Sortibrand	Secretario No Miembro del Consejo de Gerentes

Actualmente no existe parentesco por consanguinidad o afinidad entre los consejeros o directivos relevantes de la Emisora.

Consejeros y Directivos Relevantes:

María Teresa Abdala Basila	María Teresa cuenta con más de treinta años de experiencia en la industria restaurantera y hotelera donde ha desarrollado diferentes actividades tanto operativas como estratégicas. Se ha involucrado en la planeación, organización, dirección y control de recursos tanto humanos como materiales y financieros. Participó desde la fundación y en el crecimiento de Grupo Alimentaria y la marca Sushi Itto en el área de planeación y administración de restaurantes y su distribución geográfica tanto en México como en el extranjero. Desde el año 2012 se ha desempeñado como Presidente de Grupo DASÍ donde ha dirigido la transición y el crecimiento de la empresa enfocándose en la consolidación de la marca Sushi Itto en el país y de Grupo DASÍ. A lo largo de su trayectoria también se ha desempeñado como docente en el área de administración de restaurantes. Es egresada de la Escuela Superior de Administración de Instituciones de la Universidad Panamericana con estudios de posgrado por la Universidad Della Tuscia en Viterbo, Italia. Además de estudios en Geografía tanto a nivel licenciatura como maestría en el Colegio de Geografía de la Facultad de Filosofía y Letras de la UNAM, entre otros.
Carlos Romano Hadid	Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Nacional Autónoma de México. De 1971 a 1973 se desempeñó como contralor Chrysler de México. De 1973 a 1985 fue socio y Director de Operaciones en Hotel Alffer Century en la Ciudad de México y asesor en Hotel Posada del Sol S.A. de C.V. en Acapulco, Guerrero. De 1985 a 1999 fue Presidente fundador de Turismo Festival S.A. de C.V. y Festivales de Coros y Bandas, Asociación Civil. De 1997 a la fecha es Presidente de la sociedad Interiores 750 S.A. de C.V. empresa comercializadora de marcas internacionales para el descanso (<i>tempur sistema sueco del descanso</i>).
Luis Fernando Talavera Abdala	Luis Fernando estudio Ingeniería en Ciencias de la Computación en la Universidad de California, San Diego, en donde obtuvo el máximo grado de honor <i>summa cum laude</i> . Ha obtenido 8 patentes en los Estados Unidos de América. De 1988 a 1998 trabajó en Microsoft Corporation hasta llegar a Director de Desarrollo e Investigación. De 1988 a 2003 trabajó en diversas Startups como Director y Consultor. De 2003 a 2011 fue fundador de Pi-Corporation, empresa que posteriormente adquirió EMC Corporation (Dell EMC).
Juan Manuel Gallástegui	Abogado, egresado de la Universidad Iberoamericana. Con estudios de posgrado en la Universidad de Georgetown en un programa auspiciado por el Banco Mundial para el manejo de créditos internacionales, y en Nebraska University en un programa de certificación para especialistas en franquicias. Es fundador y presidente de Gallástegui Armella Franquicias firma consultora especializada en el desarrollo de franquicias, empresa líder en México y Latinoamérica la que ha desarrollado más de 1,000 sistemas de franquicias contando actualmente con 36 oficinas en México, Centro, Sudamérica, el Caribe, Canadá y Europa.
Ernesto Silva Sortibrand	Licenciado en Contaduría por la Universidad Nacional Autónoma de México, diplomado de alta dirección en la Universidad Iberoamericana, de finanzas corporativas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México y consejero en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Cuenta con 26 años de experiencia en la industria de alimentos. Actualmente dirige la operación administrativa y financiera de Grupo DASÍ, integrante de los comités operacionales y secretario no miembro del Consejo de Gerentes y del Consejo Consultivo de Gerentes.
Benjamín Amadeo Cancelmo	Licenciado en Economía por la Universidad de Buenos Aires, cuenta con estudios de posgrado realizados en la Pace University NY- USA, así como diversos cursos sobre manejo de personal, liderazgo, productividad, gerencia, consultoría, finanzas y transformación del negocio en Argentina, Europa y USA. Ex-profesor universitario de la Universidad Católica de Argentina y representante en la Cámara Argentina de Comercio con diversos premios a la contribución sobresaliente: <i>IBM New York USA/IBM Argentina</i> . Ha sido gerente de distintos departamentos dentro de la organización de IBM en Argentina, USA, Chile, Venezuela. Asimismo, ha fungido como Director de Administración y Finanzas, Operaciones y Logística de empresas tales como IBM (Chile) Servicios Compass (Argentina), Eurest México S.A. de C.V. Actualmente Benjamin cuenta con una trayectoria laboral de más de 45 años, hoy en día funge como Director General del Grupo DASÍ (Sushi Itto & Novafoods) teniendo como principales acciones y objetivos la Institucionalización del grupo, reestructuración jurídico-organizacional y financiera, así como el diseño e implementación de estrategias de expansión y crecimiento.

Los emolumentos que percibirá cada uno de los integrantes del Consejo de Gerentes es de \$20,000.00 (veinte mil pesos 00/100 M.N.) por cada sesión a la que asistan.

El Consejo de Gerentes como órgano colegiado, en su caso, será el representante legal de la sociedad y tendrá las siguientes facultades, con el objeto de desarrollar mejor los fines de la Emisora:

- I. Poder general para pleitos y cobranzas con todas las facultades generales y especiales que requieran cláusula especial de acuerdo con la ley, sin limitación alguna, de conformidad con lo establecido en el primer párrafo del artículo 2,554 (dos mil quinientos cincuenta y cuatro) y 2,587 (dos mil quinientos ochenta y siete) del Código Civil Federal y en sus correlativos de los Códigos Civiles de las entidades federativas de los Estados Unidos Mexicanos. El Gerente Único o el Consejo de Gerentes estará por consiguiente facultado, en forma enunciativa, mas no limitativa, para desistirse de las acciones que intentare, aún de juicios de amparo; transigir; someterse a arbitraje; articular y absolver posiciones; hacer cesión de bienes; recusar jueces; recibir pagos y ejecutar todos los actos determinados por la ley, entre los que se incluyen representar a la sociedad ante autoridades judiciales y administrativas, penales, civiles o de otra índole, con la facultad de presentar denuncias y querellas penales, otorgar perdones, constituirse en parte ofendida o coadyuvante con el ministerio público en los procedimientos de orden penal, ante autoridades y tribunales de trabajo;
- II. Poder general para actos de administración, en los términos del párrafo segundo del citado artículo 2,554 (dos mil quinientos cincuenta y cuatro) del Código Civil Federal y de sus correlativos de las entidades federativas de los Estados Unidos Mexicanos;
- III. Poder general para suscribir y de cualquier otra forma negociar, suscribir, endosar y avalar títulos de crédito, en los términos del artículo 9 (noveno) de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito;
- IV. Poder general para actos de dominio de acuerdo con lo previsto en el tercer párrafo del artículo 2,554 (dos mil quinientos cincuenta y cuatro) del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de las entidades federativas de los Estados Unidos Mexicanos;
- V. Ejercer el poder general de la sociedad, para actos de administración en cuanto a asuntos laborales, para los efectos de los artículos 692 (seiscientos noventa y dos), 786 (setecientos ochenta y seis), 876 (ochocientos setenta y seis) y siguientes así como el 870 (ochocientos setenta) y demás aplicables de la Ley Federal del Trabajo en vigor, para que comparezca ante las autoridades laborales en asuntos laborales en que esta sociedad sea parte o tercera interesada, tanto en audiencia inicial, en cualquiera de sus etapas, como a absolver posiciones; para pleitos y cobranzas para que, de manera enunciativa más no limitativa, representen a la sociedad de conformidad con lo dispuesto por el artículo 2,587 (dos mil quinientos ochenta y siete) del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de las entidades federativas que integran los Estados Unidos Mexicanos, ante las autoridades y tribunales del trabajo, locales y federales, especialmente ante las Juntas de Conciliación y Arbitraje, así como ante las autoridades y tribunales penales, civiles y administrativas, quedando facultado expresamente para intervenir en todo el procedimiento de las reclamaciones laborales y en el amparo; para transigir, articular y absolver posiciones y ejecutar toda clase de actos a nombre de la sociedad, como representante de la misma;
- VI. Abrir, operar y cerrar cuentas bancarias y de inversión en nombre de la sociedad, y designar o remover a las personas que puedan girar contra las mismas, con las limitaciones que estimen convenientes;
- VII. Designar y remover al Director General de la sociedad, así como nombrar y remover a los demás funcionarios y empleados de la sociedad y determinar sus condiciones de trabajo, remuneraciones y facultades;
- VIII. Convocar a Asambleas de Socios y ejecutar sus resoluciones;
- IX. Ejecutar todos los actos permitidos por estos estatutos o que sean consecuencia de los mismos, y
- X. Conferir poderes generales y especiales en los términos de los incisos I, II, III, IV, V y VI anteriores, con o sin facultades de sustitución, así como revocar los poderes que hubieren sido otorgados por la sociedad, reservándose siempre el ejercicio de sus facultades. El órgano de administración, en los poderes que otorgue en ejercicio del conferido en este inciso, podrá facultar para conferir y revocar poderes, y así sucesivamente quien vaya siendo apoderado con facultad para ello, podrá en su caso conferir dicha facultad. Esta facultad sólo será excluida o limitada cuando expresamente así se señale.

Asimismo, el Consejo de Gerentes, resolverá, entre otros, asuntos no reservados a la Asamblea de Socios, respecto de los siguientes asuntos:

- I. Constitución de sociedades que serán controladas por la Sociedad.
- II. Decisiones Patrimoniales, tales como inversiones y/o retiro o venta de inversiones controladas por la Sociedad.
- III. Trasmisión de acciones o partes sociales de compañías controladas por la Sociedad, siempre que estas no comprometan los activos fundamentales de la sociedad, es decir aquellos activos cuyo valor, ya sea en lo individual o en el agregado sea superior a \$5,000,000.00 (cinco millones de pesos 00/100, moneda nacional).
- IV. Gestión de Juicios cuyo valor o contingencia sea superior a \$2,000,000.00 (dos millones de pesos 00/100 M. N.).
- V. Gestión amplia de las marcas cuyo titular sea la Sociedad o alguna de sus controladas, sin que esto implique la facultad de ceder o enajenar las marcas a terceras personas.
- VI. Aprobación del plan anual y estratégico, estados contables anuales y similares.

- VII. Elección del Auditor Externo.
- VIII. Determinación de los Comités que sean necesarios para el gobierno corporativo y correcto funcionamiento de la Sociedad.
- IX. Elección, ratificación y remoción del Consejo Consultivo.
- X. Determinación del plan anual del control Interno.
- XI. Decisiones respecto de la remuneración del director general y otros funcionarios de primer y segundo nivel, así como también su nombramiento o remoción.
- XII. Determinación del nivel adecuado de endeudamiento de la sociedad y sus subsidiarias.
- XIII. Determinación respecto al otorgamiento y revocación de poderes.

Órganos auxiliares del Consejo de Gerentes:

La Emisora contará con un órgano asesor, denominado Consejo Consultivo, cuyas funciones serán las de proponer, asesorar, opinar y emitir recomendaciones, las cuales deberán ser acatadas por el Consejo de Gerentes. El Consejo Consultivo estará integrado por al menos tres miembros quienes serán nombrados en Sesión del Consejo de Gerentes, excepto el Presidente del Consejo Consultivo quien siempre será el Presidente del Consejo de Gerentes.

Para elegir a los Consejeros, el Consejo de Gerentes deberá tomar en cuenta aspectos tales como conocimientos académicos, técnicos, experiencia profesional, carácter, visión y valores, entre otros, los miembros del Consejo Consultivo se denominarán Consejeros.

El Presidente del Consejo Consultivo podrá invitar a personas ajenas al Consejo para que asesoren al citado Consejo de Gerentes en sus deliberaciones, dichos invitados tendrán derecho de voz pero no de voto.

Las opiniones emitidas por el Consejo Consultivo deben ser aprobadas por el Presidente del Consejo; el Órgano de Administración de la Sociedad podrá convocar al Presidente del Consejo Consultivo o, a cualesquiera de los miembros a las Asambleas de Socios o a las Sesiones del Consejo de Gerentes que se celebren, a fin de que éste último analice, en su caso las propuestas y recomendaciones planteadas por el Consejo Consultivo, en beneficio de la Sociedad; el Consejero Presidente estará a cargo de emitir la opinión del Consejo Consultivo en la Asamblea de Socios o Sesión del Consejo de Gerentes, según corresponda, así como de responder a las preguntas planteadas por los Socios o Funcionarios, de conformidad con lo acordado por los Consejeros.

La elección, ratificación o remoción de los Consejeros se llevará a cabo anualmente en Sesión del Consejo de Gerentes o en su defecto, antes de que se termine el periodo para el que fueron nombrados. El Consejo Consultivo se reunirá en el domicilio de la Sociedad con la periodicidad que determine la Asamblea, los Consejeros discutirán asuntos relacionados con las operaciones administrativas y comerciales presentes o futuras de la Sociedad.

Los miembros del Consejo Consultivo no recibirán emolumentos por su participación como miembros de dicho Consejo.

El Consejo de Gerentes determinará las reglas de operación del Consejo así como sus funciones y miembros.

El Consejo Consultivo podrá emitir sus recomendaciones sobre los siguientes asuntos:

1. Seguimiento mensual del plan anual y estratégico, así como el control de gestión y demás relativos, aprobados por el Consejo de Gerentes.
2. Seguimiento del Plan de Inversiones aprobado por el Consejo de Gerentes.
3. Otros seguimientos relevantes que requiera el Consejo de Gerentes, que se realicen por periodos menores a las reuniones que determine el Consejo de Gerentes.
4. Revisión permanente de oportunidades de negocio y ejecución de las mismas siempre que se encuentre dentro de los límites autorizados por el Consejo de Gerentes.

Socios de la Emisora:

Socios	Partes Sociales	Capital Fijo	Capital variable	%	Total
Alimentaria Group, LLC*	1	\$99,000.00	\$40,100,000.00	24%	\$40,199,000.00
María Teresa Abdala Basila**	1	\$1,000.00	\$3,283,000.00	2%	\$3,284,000.00
Enchanted Ventures, LLC	1	-	\$40,199,000.00	24%	\$40,199,000.00
Romano Investments, LLC	1	-	\$40,199,000.00	24%	\$40,199,000.00
Galore Investment, LLC	1	-	\$40,199,000.00	24%	\$40,199,000.00

Total	5	\$100,000.00	\$163,980,000.00	100%	\$164,080,000.00
--------------	----------	---------------------	-------------------------	-------------	-------------------------

** Siempre designará al Presidente del Consejo de Gerentes.*

*** Presidente del Consejo de Gerentes.*

5.4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS.

La Emisora actualmente no cuenta con convenios que tenga por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la Emisora, ni los referidos en el artículo 16, fracción VI de la LMV.

Por otro lado, la Emisora no cuenta con fideicomisos o cualquier otro mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

La cesión o transmisión de partes sociales de la Emisora está sujeto a lo siguiente:

"Cualquier venta, cesión, transmisión, gravamen, afectación en fideicomiso, prenda o cualquier otro acto que tenga como consecuencia el cambio de propiedad de una parte social (en lo sucesivo, la "Transmisión") a favor de cualquier tercero deberá ser aprobada por los socios que representen el 80% (ochenta por ciento) del capital social mediante Asamblea General de Socios y deberá someterse al procedimiento de enajenación a terceros que se describe más adelante (en lo sucesivo, la "Enajenación a favor de Terceros"), salvo por lo dispuesto en el numeral II siguiente. Cualquier Transmisión entre socios de la Sociedad únicamente requerirá de notificación por escrito a los demás socios a efecto de que, en su caso, ejerzan su derecho al tanto de conformidad con lo dispuesto en el artículo 66 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Cualquier Transmisión de partes sociales en infracción de la restricción anterior será nula y no se le reconocerá efecto legal alguno.

En toda Transmisión de partes sociales, salvo que se trate de una transmisión a título gratuito, los socios tendrán el derecho de preferencia para adquirir cualesquiera partes sociales que sean ofrecidas en proporción a sus aportaciones.

La propiedad de las partes sociales representativas del capital social de la Sociedad se transmitirá mediante cesión. Los certificados nominativos que amparen las partes sociales representativas del capital de la Sociedad deberán contener la siguiente leyenda:

"CUALQUIER TRANSMISIÓN DE LAS PARTES SOCIALES AMPARADAS POR ESTE CERTIFICADO NOMINATIVO, ESTÁ SUJETA A LAS DISPOSICIONES DE LOS ESTATUTOS SOCIALES DE LA SOCIEDAD Y A LA APROBACIÓN QUE SE DÉ A DICHA VENTA POR PARTE DE LA ASAMBLEA DE SOCIOS, SIEMPRE QUE SE HAYAN SEGUIDO LOS PROCEDIMIENTOS AHÍ CONTEMPLADOS Y QUE EL ADQUIRENTE CONVenga EN ADHERIRSE A LOS TÉRMINOS DE LOS PROPIOS ESTATUTOS SOCIALES Y SUS RESTRICCIONES."

I. Enajenación a favor de Terceros

- i. **Aviso de Primera Oferta.** En caso que algún socio de la Sociedad (en lo sucesivo, el "Socio Vendedor"), directa o indirectamente, en cualquier momento, pretenda llevar a cabo una Transmisión, en una o más operaciones de cualquier naturaleza, de partes sociales de la Sociedad (en conjunto referidos como la "Parte Social Ofrecida"), en virtud de haber recibido una oferta de cualquier tercero o terceros no relacionados que actúen de buena fe (cualquiera de ellos, un "Tercero Interesado"), deberá notificar al resto de los Socios de la Sociedad, mediante notificación por escrito (en lo sucesivo, el "Aviso de Primera Oferta") que especifique (a) la parte social de la Sociedad, o instrumentos convertibles en partes sociales de la Sociedad, o derechos respecto de los mismos que pretendan ser enajenados, (b) el precio o contraprestación en efectivo y/o en especie a ser pagado por el Tercero Interesado al Socio Vendedor de que se trate (en lo sucesivo, el "Precio Ofrecido"), (c) los términos y condiciones importantes de la enajenación propuesta (incluyendo la fecha de conclusión propuesta), (d) la identidad y demás características del Tercero Interesado, y (e) el tipo de operación (incluyendo una copia de la oferta presentada por el Tercero Interesado).*
- ii. **Periodo de Preferencia.** Cualquier socio de la Sociedad distinto del Socio Vendedor, tendrá el derecho de adquirir la Parte Social Ofrecida, dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha en que haya recibido el Aviso de Primera Oferta (en lo sucesivo, el "Periodo de Preferencia"). Para ello, dicho socio deberá notificar por escrito (en lo sucesivo, el "Aviso de Aceptación") al Socio Vendedor, su intención de comprar la Parte Social Ofrecida al Precio Ofrecido, en el entendido de que, si varios socios de la Sociedad expresaren al Socio Vendedor su intención de adquirir Parte Social Ofrecida, el Socio Vendedor enajenará las mismas, a prorrata, a los socios que envíen un Aviso de Aceptación, tomando en consideración el monto de su parte social en ese momento en la Sociedad.*
- iii. **Enajenación.** Si uno o varios socios distintos del Socio Vendedor envían un Aviso de Aceptación dentro del Periodo de Preferencia, señalando su intención de adquirir la Parte Social Ofrecida, la enajenación de la Parte Social Ofrecida deberá realizarse y efectuarse el pago dentro de los sesenta (60) días calendario siguientes a la entrega del último Aviso de Aceptación, plazo que podrá prorrogarse por treinta (30) días calendario adicionales, de ser necesaria cualquier autorización gubernamental.*
- iv. **Vencimiento.** Si al vencimiento del Periodo de Preferencia, cualquier socio distinto del Socio Vendedor no hubiere entregado un Aviso de Aceptación en tiempo al Socio Vendedor, o habiendo presentado dicho Aviso de Aceptación dentro del Periodo de Preferencia, el socio correspondiente no concluyera la compra de la Parte Social Ofrecida dentro del periodo de sesenta*

(60) días calendario señalado en el inciso anterior por causas no imputables al Socio Vendedor, entonces el Socio Vendedor tendrá el derecho de vender la Parte Social Ofrecida al Tercero Interesado, dentro de un periodo que no excederá de treinta (30) días naturales, contados a partir del término del plazo para la enajenación de las Partes Sociales Ofrecidas establecido en el inciso iii anterior, en los mismos términos y condiciones que los indicados en el Aviso de Primera Oferta. No obstante lo anterior la Asamblea de Socios que apruebe la venta podrá proponer a otro tercero para la adquisición de la Parte Social Ofrecida por el Socio Vendedor en los mismos términos y condiciones ofrecidos por el Tercero Interesado, el cual tendrá preferencia respecto al Tercero Interesado elegido por el Socio Oferente. En caso que la enajenación a un tercero de la Parte Social Ofrecida no se realizare dentro de dicho plazo, los derechos otorgados en este Artículo al resto de los socios de la Sociedad distintos del Socio Vendedor serán reestablecidos.

- v. Adhesión. Cualquier Transmisión realizada por el Socio Vendedor en favor de un tercero o Tercero Interesado sólo será eficaz si el adquirente, simultáneamente con la fecha propuesta para que la transferencia de que se trate surta efectos, conviniere en adherirse y estar obligado conforme a los términos de los presentes estatutos, en el entendido que cualquier Transmisión realizada por el Socio Vendedor, sin dar cumplimiento a esta obligación, no producirá efecto alguno frente a la Sociedad o los socios de la Sociedad, sin que el adquirente pueda ejercer derecho alguno respecto de la Parte Social Ofrecida y sin que el Consejo de Gerentes esté facultado para inscribir la transferencia de que se trate en el libro de registro de partes sociales de la Sociedad.

II. Venta de partes sociales a filiales.

Tratándose de cualquier enajenación de partes sociales a sociedades en que la Sociedad sea parte o socio (en lo sucesivo, la "Venta"), se requerirá de resolución de la Asamblea General de Socios con el voto unánime y totalitario de las partes sociales con derecho a voto representativas del capital social de la Sociedad.

Cualquier Venta de partes sociales se considerará incondicional y sin reserva respecto a la Sociedad; por lo tanto, la persona que adquiera una o más partes sociales representativas del capital social de la Sociedad asumirá todos los derechos y obligaciones del socio que se las hubiere vendido por cualquier medio, para con la Sociedad. La propiedad de una o más partes sociales significa la aceptación y el otorgamiento por parte de su titular de todas y cada una de las disposiciones contenidas en los presentes estatutos sociales.

Los certificados nominativos que hubieren sido transmitidos en los términos señalados anteriormente deberán entregarse, dentro de los 15 (quince) días naturales siguientes a la fecha de Venta respectiva, al Secretario del Consejo de Gerentes de la Sociedad para su cancelación, la expedición de nuevos certificados a favor del adquirente y la respectiva inscripción en el Libro de Registro de Socios.

Las transmisiones "mortis causa" de partes sociales no requerirán del consentimiento previo de los socios.

La sucesión del Socio fallecido podrá ofrecer en venta la parte social del socio fallecido a los demás socios, quienes tendrán el derecho, mas no la obligación, de adquirir dicha parte social en proporción a sus respectivas aportaciones. En caso de que fuere su intención ejercer dicho derecho y, así, adquirir la parte social correspondiente, el socio o socios interesados deberán notificarlo por escrito al Gerente Único o al Secretario del Consejo de Gerentes. Dicha notificación deberá efectuarse dentro de los 15 (quince) días siguientes a la fecha en que la parte social sea ofrecida en venta. Si cualquiera de los socios no ejerce en su totalidad el derecho de adquirir la parte social dentro del término de 15 (quince) días antes mencionado, entonces, los otros socios tendrán un segundo derecho preferente para adquirir aquella porción de la parte social respecto de la cual el primer derecho de compra no fue ejercido, en proporción a sus aportaciones. Al efecto, el Gerente Único o el Secretario notificará por escrito a aquellos socios que si hicieron ejercicio de su primer derecho de compra respecto de la porción de la parte social del socio fallecido disponible para ser adquirida, y dichos socios gozarán de un periodo de 15 (quince) días contados a partir de la fecha de recepción del aviso antes mencionado, para ejercer su segundo derecho preferente con respecto a tal porción de la parte social que se pretende vender.

En el caso de que los socios o alguno de los socios no ejerza su derecho de adquirir la parte social del socio fallecido como se menciona anteriormente, o si dicho derecho no se ejerce en su totalidad, se considerará que los socios han otorgado su consentimiento de manera implícita para que la sucesión del socio fallecido ofrezca en venta la parte social o cualquier porción de la parte social respecto de la cual ninguno de los socios ejerció su derecho preferente a cualquier tercero, en cuyo caso, no se requerirá aprobación adicional alguna. El derecho de la sucesión del socio fallecido de ofrecer libremente en venta a cualquier tercero la parte social o cualquier porción de la parte social respecto de la cual ninguno de los socios ejerció su derecho preferente, deberá ser ejercido en un periodo de 60 (sesenta) días siguientes a que venció el derecho de compra de los demás socios, de lo contrario, la sucesión del socio fallecido deberá nuevamente ofrecer en venta la parte social a los demás socios según lo prevé el presente artículo.

En caso de que la sucesión del socio fallecido desee ofrecer en venta la parte social a cualquier tercero antes de ofrecer la misma a los demás socios, entonces la sucesión del socio fallecido deberá cumplir con lo dispuesto por el primer párrafo del artículo décimo tercero de estos estatutos."

6. PERSONAS RESPONSABLES.

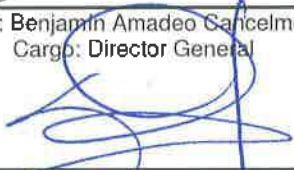
EMISORA

DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS SI, S. DE R.L. DE C.V.

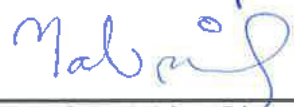
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Por: Benjamin Amadeo Cancelmo
Cargo: Director General



Por: Ernesto Silva Sortibrand
Cargo: Director de Finanzas



Por: Erika Gabriela López Pérez
Cargo: Gerente Jurídico

INTERMEDIARIO COLOCADOR

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.,
GRUPO FINANCIERO ACTINVER**

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que mi representada en su carácter de Intermediario Colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis de la estructura del Programa, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a mi leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en Bolsa.



Por: José Roberto Cayetano Jiménez Celorio
Cargo: Representante Legal

DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 2, fracción I, inciso m), numeral 5 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente para efectos de: (i) los estados financieros consolidados dictaminados de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. ("Distribuidora de Alimentos SI") al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y por los años terminados en esas fechas, (ii) los estados financieros consolidados intermedios condensados revisados de Distribuidora de Alimentos SI, al 30 de septiembre de 2016, y por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, y (iii) los estados consolidados de situación financiera pro-forma no auditados de Distribuidora de Alimentos SI al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, así como los estados consolidados de resultado integral pro-forma no auditados de Distribuidora de Alimentos SI, por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, que se incluyen como anexos en el presente prospecto relativo al programa de certificados bursátiles con carácter revolvente (el "Prospecto"), así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Prospecto, cuya fuente provenga de los Estados Financieros antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que: (i) los estados financieros consolidados de Distribuidora de Alimentos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y por los años terminados en esas fechas (los "Estados Financieros Consolidados") que se incluyen como anexo en el presente prospecto, fueron dictaminados con fecha 19 de agosto de 2016, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría; (ii) los estados financieros consolidados intermedios condensados revisados de Distribuidora de Alimentos SI, al 30 de septiembre de 2016, y por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados), fueron sujetos a una revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Revisión de Proyectos 2410 "*Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad*" con fecha 3 de febrero de 2017, y (iii) los estados consolidados de situación financiera pro-forma no auditados de Distribuidora de Alimentos SI, al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, así como los estados consolidados de resultado integral pro-forma no auditados de Distribuidora de Alimentos SI, por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (los "Estados Financieros Consolidados Pro-forma") fueron sujetos a un trabajo de aseguramiento de conformidad con la Norma Internacional de Aseguramiento, ISAE 3420 "*Contratos de Aseguramiento para Reportar sobre la Compilación de Información Financiera Proforma incluida en un Prospecto*" con fecha 3 de febrero de 2017.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente Prospecto y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría, de revisión limitada y de aseguramiento para reportar sobre la compilación de información financiera proforma, realizados, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los Estados Financieros señalados en el párrafo anterior, ni de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la información financiera contenida en el presente Prospecto que no provenga de los Estados Financieros Consolidados por él dictaminados, de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados por él revisados, o de los Estados Financieros Consolidados Pro-forma sujetos a un trabajo de aseguramiento efectuado por él, para reportar sobre la compilación de información financiera pro-forma.

KPMG Cárdenas Dosal, S. C.

C. P. C. José Francisco Zaragoza Bello
Socio

C. P. C. Mario José Carrillo Villalpando
Apoderado

ABOGADO INDEPENDIENTE

CHÁVEZ VARGAS ABOGADOS, S.C.

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Por: Brian J. Minutti Aguirre
Cargo: Socio

7. ANEXOS.

7.1. ESTADOS FINANCIEROS.

ESTADOS FINANCIEROS 2013

**Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V.
y subsidiarias**

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Gerentes y a los Socios
Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (el Grupo), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable, por parte de la entidad, de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

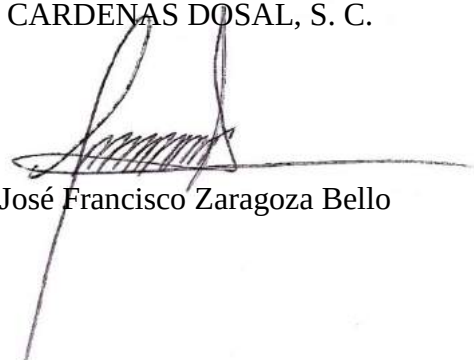
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otras cuestiones

Llamamos la atención sobre el hecho de que no hemos auditado el estado de situación financiera consolidado del Grupo al 1o. de enero de 2013 y cualquiera de las notas relacionadas, y, en consecuencia, no expresamos una opinión sobre ellos.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. José Francisco Zaragoza Bello

17 de agosto de 2016.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados de situación financiera consolidados

(Pesos mexicanos)

Activo	Nota	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	1o. de enero 2013 (No auditado)	Pasivo y patrimonio	Nota	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	1o. de enero 2013 (No auditado)
Activo circulante:					Pasivo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 8,220,970	11,684,385	4,000,556	Vencimientos circulantes de:				
Cuentas por cobrar	7	38,071,680	34,203,207	20,359,209	Deuda a corto plazo	14	\$ 26,418,692	21,666,334	-
Partes relacionadas	8	70,937,329	68,927,222	3,589,983	Arrendamiento capitalizable	15	9,252,978	7,740,116	-
Otras cuentas por cobrar	9	28,710,318	21,442,226	25,606,097	Proveedores		52,561,319	53,023,971	27,624,153
Inventarios	10	34,204,621	33,189,682	36,632,735	Pasivos acumulados		15,507,820	11,415,785	1,325,853
Pagos anticipados		<u>4,044,781</u>	<u>1,499,864</u>	<u>337,069</u>	Provisiones	16	860,988	-	-
					Participación de los trabajadores en la utilidad		908,901	2,294,060	996,349
Total del activo circulante		184,189,699	170,946,586	90,525,649	Partes relacionadas	8	60,505,448	56,447,587	57,531,906
					Anticipos de clientes		<u>3,153,241</u>	<u>615,992</u>	<u>1,276</u>
Partes relacionadas por cobrar a largo plazo, neto	8	4,692,839	6,006,000	6,006,000	Total del pasivo circulante		169,169,387	153,203,845	87,479,537
Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	11	65,168,412	32,695,536	3,609,833	Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	14	29,334,400	31,333,352	-
Activos intangibles, neto	12	10,934,224	1,500,000	-	Obligaciones por arrendamiento capitalizable, excluyendo vencimientos circulantes	15	7,709,948	12,656,467	-
Impuestos a la utilidad diferidos	18	6,576,858	7,426,357	1,280,862	Beneficios a los empleados	17	<u>16,026,039</u>	<u>13,802,573</u>	<u>610,932</u>
Otros activos	13	3,163,454	2,170,648	-	Total del pasivo		222,239,774	210,996,237	88,090,469
					Patrimonio:	20			
					Participación controladora:				
					Capital social		40,125,000	6,000	6,000
					Utilidades retenidas		12,295,958	10,599,119	13,325,875
					Otros resultados integrales		<u>(104,199)</u>	<u>(856,229)</u>	<u>-</u>
					Patrimonio - Participación controladora		52,316,759	9,748,890	13,331,875
					Participación no controladora		<u>168,953</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
					Total del patrimonio		52,485,712	9,748,890	13,331,875
					Compromisos y pasivos contingentes	23			
		<u>\$ 274,725,486</u>	<u>220,745,127</u>	<u>101,422,344</u>			<u>\$ 274,725,486</u>	<u>220,745,127</u>	<u>101,422,344</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de resultado integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas	21	\$ 571,334,791	539,449,926
Otros ingresos	21	<u>719,988</u>	<u>1,240,125</u>
Total de ingresos		572,054,779	540,690,051
Costo de ventas	21	<u>342,107,941</u>	<u>317,620,198</u>
Utilidad bruta		229,946,838	223,069,853
Gastos de operación	21	<u>215,856,562</u>	<u>220,796,540</u>
Utilidad de operación		<u>14,090,276</u>	<u>2,273,313</u>
(Costos) ingresos financieros:			
Gasto por intereses	14	(4,701,692)	(1,255,075)
Ingreso por intereses	8 (c)	2,820,009	324,360
Pérdida en cambios, neta		(5,318,518)	(3,474,522)
Costo financiero de los planes de beneficios definidos	17 (ii)	<u>(1,133,777)</u>	<u>(42,572)</u>
Costo financiero, neto		<u>(8,333,978)</u>	<u>(4,447,809)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		<u>5,756,298</u>	<u>(2,174,496)</u>
Impuestos a la utilidad	18 (a)	<u>3,896,506</u>	<u>552,260</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada		<u>1,859,792</u>	<u>(2,726,756)</u>
Otros resultados integrales:			
Ganancias (pérdidas) actuariales	17 (iii)	1,074,329	(1,223,184)
Impuestos a la utilidad de otros resultados integrales	18 (a)	<u>(322,299)</u>	<u>366,955</u>
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos		<u>752,030</u>	<u>(856,229)</u>
Resultado integral consolidado		<u>\$ 2,611,822</u>	<u>(3,582,985)</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 1,690,724	(2,726,756)
Participación no controladora		<u>169,068</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 1,859,792</u>	<u>(2,726,756)</u>
Utilidad (pérdida) integral consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 2,431,887	(3,582,985)
Participación no controladora		<u>179,935</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 2,611,822</u>	<u>(3,582,985)</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

Nota	Capital social		Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Patrimonio Participación controladora	Participación no controladora	Total del patrimonio
	<u>Exhibido</u>	<u>No exhibido</u>					
Saldos al 1o. de enero de 2013 (no auditados)	\$ 6,000	-	13,325,875	-	13,331,875	-	13,331,875
Resultado integral	-	-	(2,726,756)	(856,229)	(3,582,985)	-	(3,582,985)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	6,000	-	10,599,119	(856,229)	9,748,890	-	9,748,890
Eliminación de efectos de capital por consolidación	3 (a) (6,000)	-	6,000	-	-	-	-
Aportación inicial de capital social	20 (a) 100,000	(75,000)	-	-	25,000	-	25,000
Aumento de capital social	20 (a) 40,100,000	-	-	-	40,100,000	-	40,100,000
Resultado integral	-	-	1,690,839	752,030	2,442,869	168,953	2,611,822
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ <u>40,200,000</u>	<u>(75,000)</u>	<u>12,295,958</u>	<u>(104,199)</u>	<u>52,316,759</u>	<u>168,953</u>	<u>52,485,712</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta consolidada	18 (a)	\$ 1,859,792	(2,726,756)
Impuestos a la utilidad		3,896,506	552,260
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización	21	13,185,191	4,057,775
Pérdida en venta de maquinaria, mobiliario y equipo		(30,508)	-
Ganancias (pérdidas) actuariales	17 (iii)	1,074,329	(1,223,184)
Intereses a favor		(2,820,009)	(324,360)
Partida relacionada con actividades de financiamiento - Intereses a cargo		<u>4,701,692</u>	<u>1,255,075</u>
Subtotal		21,866,993	1,590,810
Cuentas por cobrar		(3,868,473)	(13,843,998)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(9,004,932)	(65,337,239)
Otras cuentas por cobrar		(7,268,092)	4,163,871
Inventarios		(1,014,939)	3,443,053
Pagos anticipados		(2,544,917)	(1,162,795)
Proveedores		(462,652)	25,399,818
Pasivos acumulados		4,092,035	10,089,932
Provisiones		860,988	-
Impuestos a la utilidad pagados		(3,369,306)	(6,330,800)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(1,385,159)	1,297,711
Cuentas por pagar a partes relacionadas		5,371,022	(1,084,319)
Anticipos de clientes		2,537,249	614,716
Costo neto del período por beneficios a empleados, neto de ORI		2,385,034	13,280,571
Pago por beneficios a empleados por terminación y retiro		<u>(161,568)</u>	<u>(88,930)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		<u>8,033,283</u>	<u>(27,967,599)</u>
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo		(43,468,650)	(12,746,895)
Recursos provenientes de la venta de maquinaria, mobiliario y equipo		3,486,528	-
Adquisición de intangibles	12	(9,993,965)	(1,500,000)
Incremento en otros activos no circulantes		(992,806)	(2,170,648)
Préstamos en efectivo otorgados no relacionados con la operación		(48,858,904)	-
Intereses cobrados		2,820,009	324,360
Cobros del principal de préstamos otorgados		<u>39,396,422</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		<u>(57,611,366)</u>	<u>(16,093,183)</u>
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento		<u>(49,578,083)</u>	<u>(44,060,782)</u>
Actividades de financiamiento:			
Entradas de efectivo por aumento de capital social	20	40,125,000	-
Préstamos obtenidos		37,276,512	52,999,686
Intereses pagados		(4,701,692)	(1,255,075)
Pagos del principal de préstamos y créditos por arrendamiento capitalizable		<u>(26,585,152)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<u>46,114,668</u>	<u>51,744,611</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(3,463,415)	7,683,829
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año		<u>11,684,385</u>	<u>4,000,556</u>
Al fin del año		<u>\$ 8,220,970</u>	<u>11,684,385</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero 2013

(Pesos)

(1) Entidad que reporta-

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias se constituyó bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos o México como sociedad de responsabilidad limitada el 24 de junio de 2014 con una duración de indefinida a partir de esa fecha. El domicilio registrado de la Compañía es Primera cerrada de Minas No. 45, Colonia Nicanor Arvide, C. P. 1280, Delegación Álvaro Obregón, Ciudad de México.

Los estados financieros consolidados del Grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, comprenden a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto “el Grupo” o “la Compañía”).

La actividad principal del Grupo es la tenencia de acciones de compañías cuya actividad principal es la producción y comercialización de alimentos naturales e industrializados; y la de adquirir o utilizar patentes, marcas y nombres comerciales, en especial la denominación “Itto”. El Grupo opera 18 restaurantes con la marca “Sushi-Itto” y realiza sus operaciones en la República Mexicana y Centroamérica.

(2) Bases de preparación-**a) Declaración sobre cumplimiento-**

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo Internacional de Información Financiera (IASB, por sus siglas en inglés).

Estos son los primeros estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo con las NIIF y se ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

En la nota 25 se encuentra una explicación de la forma en que la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo reportados del Grupo.

El 17 de agosto de 2016, el Sr. Benjamín Amadeo Cancelmo, Director General, y el Sr. Ernesto Silva Sortibrand, Director de Finanzas, autorizaron la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos del Grupo, los socios tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

b) Bases de medición-

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon sobre la base de costo histórico.

c) Moneda funcional y de presentación-

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos (“pesos” o “\$”), moneda nacional de México, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda en la cual se presentan estos estados financieros consolidados.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios-

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y suposiciones.

Las estimaciones y los supuestos relevantes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de éstas revisiones se reconocen en el período en el cual se revisan y en períodos futuros que sean afectados.

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se describen en las siguientes notas:

Nota 3 e) y f) – vidas útiles de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario, equipo y activos intangibles.

Nota 3 g) – deterioro de otros activos de vida indefinida.

Nota 3 m) – activos por impuestos diferidos.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

La información sobre supuestos e incertidumbre de estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar por resultado un ajuste material dentro del próximo año, se describen en las siguientes notas:

Nota 3 h) – provisiones.

Nota 3 i) – medición de obligaciones laborales de beneficios definidos.

Nota 3 n) – contingencias y compromisos.

Determinación de valores razonables

El Grupo aplica los lineamientos de la NIIF 13, Medición del valor razonable (“NIIF 13”) para determinar el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros reconocidos o revelados a valor razonable. La NIIF 13 no requiere valores razonables en adición a aquellos ya requeridos o permitidos por otras NIIF, y no pretende establecer normas de valuación o afectar las prácticas de valuación fuera del reporte financiero. Bajo NIIF, el valor razonable representa “Precio de Venta” el cual se recibirá por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación, considerando el riesgo de crédito de la contraparte en la valuación.

El concepto de precio de venta se basa en el supuesto de que hay un mercado y participantes en este para el activo o pasivo en específico. Cuando no hay mercado y/o participantes para formar el mercado, la NIIF 13 establece una jerarquía de valor razonable que jerarquiza los datos de entrada en las técnicas de valuación usadas para determinar el valor razonable. La jerarquía de mayor prioridad es la de los precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos (mediciones a nivel 1) y la menor prioridad es de los cálculos que tienen que ver con datos de entrada significativos pero no observables (medición de nivel 3).

(3) Principales políticas contables-

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente por el Grupo por todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de consolidación-

i. Entidades subsidiarias-

Las compañías subsidiarias son entidades controladas por el Grupo y se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo desde la fecha en que comienza el control y hasta la fecha en que termina dicho control.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Las entidades del Grupo fueron constituidas en México. Las subsidiarias del Grupo son las que se indican a continuación:

	<u>Tenencia accionaria</u>	<u>Actividad principal</u>
Novalimentos de México, S. de R. L. de C. V. (1)	99.99%	Producción, comercialización y distribución de alimentos naturales e industrializados. Opera 18 restaurantes de la cadena “Sushi-Itto”.
Sushi Itto México, S. de R. L. de C. V. (1)	97.12%	Adquirir, utilizar y desarrollar patentes, marcas y nombres comerciales, en especial la denominación “Itto”.

- (1) Para efectos de comparabilidad, debido a que durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y hasta el 7 de agosto de 2014, Novalimentos de México, S. de R. L. de C. V. y Sushi Itto México, S. de R. L. de C. V. estuvieron bajo el control común del mismo grupo de accionistas y fueron administrados por la misma administración, se presenta información financiera combinada de estas entidades, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el período comprendido del 1o. de enero al 7 de agosto de 2014. Adicionalmente, la información combinada no refleja una participación no controladora, la cual se origina a la fecha de la creación de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V.

A partir del 7 de agosto de 2014, la información financiera adjunta es consolidada, consecuentemente se eliminó el patrimonio combinado de Novalimentos de México, S. de R. L. de C. V. por \$3,000 y de Sushi Itto México, S. de R. L. de C. V. por \$3,000.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. Transacciones eliminadas en la consolidación-

Los saldos y operaciones entre las entidades del Grupo, así como las utilidades y pérdidas no realizadas, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados.

b) Moneda extranjera-**i. Transacciones en moneda extranjera-**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en la que se celebran estas transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio de cierre. Estas fluctuaciones cambiarias se registran en el resultado del período como parte del costo financiero.

ii. Operaciones extranjeras-

Los activos y pasivos de operaciones extranjeras, son convertidos en pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de operaciones extranjeras se convierten a pesos al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones.

Las ganancias o pérdidas cambiarias derivadas de una partida recibida o pagadera a una operación extranjera, cuya liquidación no está planeada ni tampoco es probable en el futuro previsible, se consideran que forman parte de una inversión neta en una operación extranjera y se reconocen en la cuenta de utilidad integral, y se presentan dentro del capital contable en la reserva por conversión de moneda extranjera.

c) Instrumentos financieros-**i. Activos financieros no derivados-**

El Grupo reconoce inicialmente los depósitos en efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar en la fecha en que se originan.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o cuando transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los activos y pasivos financieros son compensados, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera sólo cuando el Grupo tiene el derecho legal para compensar los montos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

Los activos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras e inversiones temporales y otros similares de inmediata realización. A la fecha de los estados financieros, los intereses ganados se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del costo financiero.

Cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transición directamente atribuible. Adicionalmente, el valor de realización de las cuentas por cobrar a largo plazo se determina considerando su valor presente.

ii. Pasivos financieros no derivados-

El Grupo cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: deuda con entidades financieras, proveedores y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad, se valúan al costo amortizado durante su vigencia, utilizando el método de interés efectivo.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan o expiran sus obligaciones contractuales.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

iii. Patrimonio-

Las acciones ordinarias son clasificadas como patrimonio.

d) Inventarios y costo de ventas-

Los inventarios se valúan a su costo o al valor neto de realización, el menor. El costo se determina por el método de costo de adquisición. Para la asignación del costo unitario de los inventarios se utiliza la fórmula de promedios.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el año. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

e) Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo -**i. Reconocimiento y medición-**

Las partidas de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo, se valúan a su costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del activo fijo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo. El costo de la maquinaria y equipo adquiridos en una combinación de negocios es determinado a la fecha de adquisición, con base en los valores razonables de acuerdo con avalúos de peritos independientes.

Cuando las partes de una partida de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran como componentes separados (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor en libros de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo, y se reconocen netos dentro de “otros ingresos” en el resultado del ejercicio.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. Costos subsecuentes-

El costo de reemplazo de una partida de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo se reconoce en el valor en libros, si es probable que los futuros beneficios económicos comprendidos en dicha parte sean para el Grupo y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de la operación del día a día de maquinaria y equipo se reconocen en resultados conforme se incurren.

iii. Depreciación-

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que substituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos y se reconoce en resultados a partir del mes siguiente en que se encuentran disponibles para su uso.

A continuación se indican las tasas anuales promedio de depreciación de los principales grupos de activos:

	<u>Tasas</u>
Mejoras a locales arrendados	20%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo	30%
Maquinaria y equipo	20%
Equipo de transporte	25%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada año y se ajustan, en caso de ser necesario.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

f) Activos intangibles con vida útil definida-

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen principalmente derechos de arrendamiento pagados a un arrendador (guantes) y licencias de software. Los factores que han determinado su vida útil están directamente relacionados con la estabilidad de la industria en la que va a operar el activo y cambios en la demanda del mercado, tomando como referencia de proyección, el crecimiento en ventas para los próximos 10 a 20 años, sin contemplar nuevas aperturas. Los derechos de arrendamiento y licencias de software se registran a su costo de adquisición y se amortizan en línea recta, durante su vida útil estimada en 5 y 7 años, respectivamente.

g) Deterioro-**i. Activos financieros-**

Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que de otra manera la el Grupo no detecte indicios de que dicho deudor caerá en bancarrota o la desaparición de un mercado activo de un título valor. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen pérdidas por deterioro que deban reconocerse relacionadas con activos financieros.

ii. Activos no financieros-

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, distintos a inventarios y activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. La maquinaria, mejoras a locales arrendados y equipo, se sujetan a pruebas de deterioro cuando existen indicios de deterioro. Los activos intangibles con vida útil indefinida se sujetan a pruebas de deterioro anualmente y en cualquier momento en que se presente un indicio de deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros de un activo a una unidad generadora de efectivo excede su valor de recuperación.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el Grupo en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo proveniente del uso continuo de los mismos.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado en las unidades (grupos de unidades) y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupo de unidad) sobre una base de prorrateo.

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

h) Provisiones-

El Grupo reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente por juicios laborales.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

i) Beneficios a los empleados-**i. Planes de beneficios definidos-**

Un plan de beneficios definidos es un plan de beneficios al término de la relación laboral distinto a uno de aportaciones definidas. Las obligaciones netas del Grupo respecto a los planes de beneficios definidos se calculan estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los períodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Cuando el cálculo resulta en un beneficio para el Grupo, el activo que se reconoce se limita al total neto de los costos por servicios anteriores pendientes de reconocer y el valor presente de los beneficios económicos disponibles, en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en futuras contribuciones al plan. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se toman en consideración los requerimientos mínimos de fondeo que se apliquen a cualquier plan del Grupo. Un beneficio económico está disponible para el Grupo si se puede realizar durante la vida del plan, o al liquidar las obligaciones del plan.

El Grupo reconoce las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los planes de beneficios definidos en la cuenta de utilidad integral, en el período en que ocurren.

ii. Beneficios a corto plazo-

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base no descontada y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos considerando los sueldos actuales. Los pasivos respectivos se expresan a valor nominal, por ser de corto plazo; incluyen principalmente la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas, vacaciones, prima vacacional e incentivos.

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta dentro del rubro de gastos de operación.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

iii. Beneficios por terminación-

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometida de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario. Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si el Grupo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de doce meses después del período de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

j) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. Los ingresos se reconocen cuando existe evidencia contundente, de que los riesgos y beneficios significativos de la titularidad sobre el producto se ha transferido al comprador, es probable la recuperación de la contraprestación, no existe participación continua de la administración con relación a la mercancía, y el monto de los ingresos se puede determinar de manera confiable.

k) Gastos de publicidad-

Los gastos de publicidad se llevan a resultados conforme se incurren.

l) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda a largo plazo y pérdidas cambiarias. Los costos de préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés de efectivo.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

m) Impuestos a la utilidad-

Los impuestos a la utilidad se reconocen en resultados excepto que correspondan a una combinación de negocios, o a partidas reconocidas directamente en el capital contable o en la cuenta de utilidad integral.

Los impuestos a la utilidad causados se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para las compañías en México, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos del Grupo y se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. Los impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que se han sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

No se reconocen impuestos diferidos por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal, o sobre diferentes entidades fiscales, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que no sea probable la realización del correspondiente beneficio fiscal.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

n) Contingencias y compromisos-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen como un pasivo cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización. Los compromisos relevantes se revelan en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, utilidades o activos contingentes.

o) Información de segmentos-

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 "Segmentos de operación". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos, son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada es disponible.

El Grupo determinó que cuenta con cuatro segmentos operativos: comercializadora, restaurantes, franquicia y gastos corporativos (ver nota 24).

(4) Determinación de valores razonables-

Varias políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los siguientes métodos. Cuando procede, se revela en las notas a los estados financieros consolidados mayor información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

a) Cuentas por cobrar-

Todas las cuentas por cobrar del Grupo son a corto plazo, sin tipo de interés establecido, y se valoran a importe de la factura original, si el efecto del descuento no es importante. El valor razonable se determina al inicio de su reconocimiento y, se revela, a la fecha de los estados financieros. El valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo con partes relacionadas se determina considerando su valor presente.

b) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable, que se determina para su reconocimiento inicial y para fines de revelación a la fecha de los estados financieros, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte.

(5) Administración de riesgos financieros-

El Grupo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros y sobre los cuales ejerce su administración de riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y administración de riesgos. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de administración de riesgos-

El Consejo Consultivo de Gerentes da seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo, identificados con base en la información presentada por la Dirección General, así como los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna. Con este proceso, el Consejo Consultivo de Gerentes asegura el establecimiento de mecanismos para la identificación, análisis, administración, control y adecuada revelación de riesgos.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Las políticas de administración de riesgos se establecen para identificar y analizar los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados, y para monitorear los riesgos y que se respeten los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La gerencia de control de negocio y auditoría interna en conjunto con la Dirección General del Grupo supervisan la forma en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Grupo, y revisa que sea adecuado con el marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta el Grupo. Auditoría interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados reporta al Consejo Consultivo de Gerentes.

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial de una cartera de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar debido a la falta de pago de un deudor.

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar-

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La administración ha implantado una política crediticia para cada cliente estableciendo límites de compra, que representan el monto abierto máximo que no requiere aprobación de la dirección general; estos límites se revisan trimestralmente. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito del Grupo, sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo mediante pago anticipado.

El Grupo crea una provisión para pérdidas por deterioro que representa su mejor estimación de las pérdidas incurridas respecto a cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. Los principales factores de esta provisión son un componente de pérdidas específicas que corresponde a exposiciones importantes en lo individual.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Inversiones-

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en inversiones de mínimo riesgo y de rápida liquidez, previa autorización de la Administración.

Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El enfoque del Grupo para administrar su liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación del Grupo. El Grupo cuenta con líneas contingentes de crédito para afrontar los vencimientos de capital e intereses de sus obligaciones financieras, así mismo cuenta con una reserva de efectivo equivalente a cinco días de cobranza.

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés puedan afectar los ingresos del Grupo. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

(i) Riesgo cambiario-

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, el Grupo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o “spot” para cubrir imprevistos en el corto plazo.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(ii) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La fluctuación en las tasas de interés depende en gran medida de la situación de la economía mundial. Una mejora en las perspectivas económicas a largo plazo tiende a mover al alza las tasas a largo plazo, en tanto que una caída tiende a asociarse con períodos de crecimiento económico lento.

El Grupo no tiene cubierto el riesgo de tasa de interés por medio de instrumentos financieros derivados; sin embargo debido a las condiciones actuales del mercado, la Administración del Grupo considera que no es necesario el uso de coberturas financieras para mitigar el riesgo de tasa de interés.

Riesgo operativo-

El Grupo realiza un monitoreo exhaustivo de los márgenes y generación de efectivo de todas las unidades de negocio en el Consejo Consultivo de Gerentes en forma mensual. La administración busca mantener una base adecuada de capital para satisfacer las necesidades de operación y estratégicas, así como mantener la confianza de los participantes del mercado. Con estas medidas, el Grupo pretende alcanzar un crecimiento constante de las utilidades.

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013, se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1o. enero</u> <u>2013</u> (No auditado)
Caja chica	\$ 45,437	177,296	321,000
Efectivo en bancos	<u>8,175,533</u>	<u>11,507,089</u>	<u>3,679,556</u>
	\$ <u>8,220,970</u>	<u>11,684,385</u>	<u>4,000,556</u>
	=====	=====	=====

En la nota 19 se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito y riesgo cambiario relacionado con efectivo y equivalentes de efectivo.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(7) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1o. enero 2013</u> (No auditado)
Clientes	\$ 39,973,348	35,423,718	21,964,955
Menos estimación para saldos de cobro dudoso	<u>1,901,668</u>	<u>1,220,511</u>	<u>1,605,746</u>
Total de cuentas por cobrar	\$ <u>38,071,680</u> =====	<u>34,203,207</u> =====	<u>20,359,209</u> =====

En la nota 19 se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito y de mercado relacionado con las cuentas por cobrar.

(8) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**(a) Remuneración al personal clave de la administración-**

Los miembros clave de la administración recibieron las siguientes remuneraciones durante 2014 y 2013, las cuales se incluyen en costos de personal:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios a corto plazo	\$ <u>14,532,730</u> =====	<u>14,862,764</u> =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(b) Operaciones con la administración-

Las operaciones realizadas con miembros clave de la Administración que poseen partes sociales con derecho a voto, en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se mencionan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingreso por intereses de:</u>		
Socio	\$ 240,038 =====	169,826 =====
<u>Gasto por arrendamiento a:</u>		
Socio	\$ 4,440,000 =====	4,440,000 =====

Los saldos por cobrar a corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1o. enero 2013</u>
<u>A corto plazo:</u>			
Socio (i)	\$ 1,909,340 =====	4,636,082 =====	2,523,996 =====
<u>A largo plazo:</u>			
Socio (i)	\$ 4,692,839 =====	6,006,000 =====	6,006,000 =====

- (i) La cuenta por cobrar neta al 31 de diciembre de 2014, a un socio del Grupo, corresponde principalmente a préstamos otorgados por \$500,000 USD y \$1,119,138, que generan intereses a una tasa anual promedio de 2.56 puntos porcentuales pagadero a 15 anualidades de \$33,333 USD, siendo la última en el año 2026. Los intereses devengados por cobrar al 31 de diciembre de 2014 son de \$12,310 USD y \$214,500. Así como una cuenta corriente por cobrar de \$460,381.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(c) Operaciones con partes relacionadas-

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se mencionan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingreso por ventas a:</u>		
Sake, S. A. de C. V.	\$ 7,931,477	8,267,334
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	3,307,827	31,652,739
Unidades Corporativas Itto, S. de R. L. de C. V.	1,818,178	3,180,111
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	1,791,310	1,876,160
Pasta Fría, S. A. de C. V.	-	901,495
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>9,984</u>
	\$ 14,848,792	45,887,823
	=====	=====
<u>Ingreso por intereses de:</u>		
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	\$ 2,011,774	-
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.	388,648	-
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	79,053	-
Sake, S. A. de C. V.	51,410	-
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	<u>46,750</u>	<u>-</u>
	\$ 2,577,635	-
	=====	=====
<u>Devoluciones sobre ventas a:</u>		
Sushi Pacific Suppliers, Inc.	\$ -	15,600
	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Compras de inventarios a:</u>		
Sushi Pacific Suppliers, Inc.	\$ 137,109,679	135,222,696
Sake, S. A. de C. V.	2,318	1,378
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>1,252,082</u>
	\$ 137,111,997	136,476,106
	=====	=====
<u>Gasto por servicios recibidos de:</u>		
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.	\$ 463,201	5,096,316
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	<u>65,965</u>	<u>30,770,819</u>
	\$ 529,166	35,867,135
	=====	=====
<u>Gastos por representación a:</u>		
Pasta Fría, S. A. de C. V.	\$ -	44,013
	=====	=====
<u>Compra de activo fijo a:</u>		
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	\$ 34,986,233	-
Pasta Fría, S. A. de C. V.	<u>1,198,658</u>	<u>-</u>
	\$ 36,184,891	-
	=====	=====
<u>Gasto por publicidad de:</u>		
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	\$ 2,293,266	2,693,807
	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Gasto por mantenimiento de:</u>		
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	\$ -	1,037,339
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>305,267</u>
	\$ -	1,342,606
	=====	=====
<u>Otros ingresos a:</u>		
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	\$ 1,442	-
	=====	=====
<u>Gasto por intereses de:</u>		
Unidades Corporativas Itto, S. A. de C. V.	\$ 354,034	-
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	45,552	-
Sake, S. A. de C. V.	43,643	-
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	4,827	-
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	<u>627</u>	<u>-</u>
	\$ 448,683	-
	=====	=====

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013, se integran como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1o. enero</u> <u>2013</u> (No auditado)
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Sushi Palmas, S. A. de C. V. (i)	\$ 36,509,996	49,837,007	-
Sake, S. A. de C. V. (ii)	16,958,089	7,358,800	899,812
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V. (iii)	14,408,759	3,207,475	-
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	797,320	683,688	-
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	209,403	2,116,580	14,347
Unidades Corporativas Itto, S. de R. L. de C. V.	109,422	1,087,590	137,481
Pasta Fría, S. A. de C. V.	35,000	-	-
Sushi Restaurantes, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,347</u>
	69,027,989	64,291,140	1,065,987
Socio (nota 8 (b))	<u>1,909,340</u>	<u>4,636,082</u>	<u>2,523,996</u>
	\$ 70,937,329	68,927,222	3,589,983
	=====	=====	=====

(i) El saldo neto a cargo de Sushi Palmas, S. A. de C. V. se integra como sigue:

- Préstamos otorgados en 2014 y 2013 por \$36,399,259, sin vencimiento específico y que generan intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales que equivalen a \$1,209,437 más IVA de intereses devengados por cobrar y \$4,780,569 de cuenta corriente sin intereses y sin vencimiento específico.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- Préstamo recibido en 2014 por \$6,047,843, sin vencimiento específico y que genera intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales, que equivalen a \$21,497 más IVA de intereses devengados por pagar.
- (ii) La cuenta por cobrar a Sake, S. A. de C. V., corresponde a préstamos otorgados durante 2014 por \$11,096,434 y que generan intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales, sin vencimiento específico; que equivalen a intereses devengados por cobrar de \$51,410 más IVA, así como una cuenta corriente de \$5,802,019.
- (iii) El saldo a cargo de Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V., corresponde a préstamos otorgados durante 2014 y 2013 por \$10,978,421 y \$3,187,766, respectivamente que generan intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales, y no tienen vencimiento específico. Adicionalmente, incluye \$3,430,338 de cuenta corriente sin intereses y sin vencimiento específico.

Las demás cuentas por cobrar a partes relacionadas corresponden a operaciones de cuenta corriente sin intereses ni vencimiento específico.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	1o. enero 2013 (No auditado)
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Sushi Pacific Suppliers, Inc (i)	\$ 28,082,595	21,830,318	12,224,097
Unidades Corporativas Itto, S. de R. L. de C. V. (ii)	13,862,571	-	-
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.	13,748,564	14,145,286	-
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	2,489,259	18,694,856	44,195,305
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	1,442,738	1,422,027	1,112,504
Sake, S. A. de C. V.	832,725	355,100	-
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	<u>46,996</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 60,505,448	56,447,587	57,531,906
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (i) El saldo a favor de Sushi Pacific Suppliers, Inc. corresponde a operaciones de cuenta corriente por compra de inventario, sin intereses y sin vencimiento específico.
- (ii) El saldo a favor de Unidades Corporativas Itto S. de R. L. de C. V., corresponde al saldo de un préstamo recibido durante 2014 por \$13,451,892, sin vencimiento específico, que genera intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales y que equivalen a \$410,679 de intereses devengados por pagar.

Las demás cuentas a favor de partes relacionadas corresponden a operaciones de cuenta corriente sin intereses ni vencimiento específico.

(9) Otras cuentas por cobrar-

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013, se integran de la siguiente forma:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1o. enero 2013</u> (No auditado)
Impuesto al valor agregado por recuperar	\$ 19,829,106	15,890,589	20,981,720
Deudores diversos	5,755,384	3,848,847	2,970,082
Impuestos sobre la renta por recuperar	3,015,258	1,424,395	1,365,896
Otros impuesto por recuperar	<u>110,570</u>	<u>278,395</u>	<u>288,399</u>
	\$ 28,710,318	21,442,226	25,606,097
	=====	=====	=====

En la nota 19 se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito relacionado con otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(10) Inventarios-

Los inventarios al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1o. enero</u> <u>2013</u> (No auditado)
Comercial	\$ 23,450,845	22,948,704	21,249,910
Regionales	7,797,179	9,208,775	8,278,341
Importación	2,021,346	1,881,635	1,041,335
Restaurantes	945,546	892,346	5,628,854
Mercancías en tránsito	<u>719,153</u>	<u>422,788</u>	<u>434,295</u>
	34,934,069	35,354,248	36,632,735
Menos estimación para obsolescencia y lento movimiento	<u>729,448</u>	<u>2,164,566</u>	<u>-</u>
	\$ 34,204,621	33,189,682	36,632,735
	=====	=====	=====

(11) Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo-

Las mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013, se integran como se muestra a continuación:

		<u>Saldo al</u> <u>1o. de enero</u> <u>de 2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Enajenaciones</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 2014</u>
Costo					
Mejoras a locales arrendados	\$	14,267,988	253,992	-	14,521,980
Maquinaria y equipo de servicio		17,437,314	8,372,044	(2,099,983)	23,709,375
Mobiliario y equipo de oficina		213,712	1,200,485	(193,049)	1,221,148
Equipo de cómputo		2,120,104	156,420	(127,283)	2,149,241
Equipo de transporte		<u>3,372,181</u>	<u>38,571,405</u>	<u>(1,057,663)</u>	<u>40,885,923</u>
Monto original de la inversión	\$	37,411,299	48,554,346	(3,477,978)	82,487,667
		=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		Saldo al 1o. de enero de 2014	Adiciones	Enajenaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Depreciación					
Mejoras a locales arrendados	\$	(1,160,857)	(100,800)	1,061	(1,260,596)
Maquinaria y equipo de servicio		(1,597,307)	(7,451,129)	-	(9,048,436)
Mobiliario y equipo de oficina		(21,599)	(770,902)	14,479	(778,022)
Equipo de cómputo		(505,705)	(2,380,711)	-	(2,886,416)
Equipo de transporte		<u>(1,430,295)</u>	<u>(1,921,908)</u>	<u>6,418</u>	<u>(3,345,785)</u>
		(4,715,763)	(12,625,450)	21,958	(17,319,255)
		=====	=====	=====	=====
Valor neto en libros	\$	<u>32,695,536</u>	<u>35,928,896</u>	<u>(3,456,020)</u>	<u>65,168,412</u>
		=====	=====	=====	=====
		Saldo al 1o. de enero de 2013	Adiciones	Enajenaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2013
		(No auditado)			
Costo					
Mejoras a locales arrendados	\$	2,461,124	11,806,864	-	14,267,988
Maquinaria y equipo de servicio		744,094	16,693,220	-	17,437,314
Mobiliario y equipo de oficina		97,447	116,265	-	213,712
Equipo de cómputo		581,080	1,539,024	-	2,120,104
Equipo de transporte		<u>384,076</u>	<u>2,988,105</u>	<u>-</u>	<u>3,372,181</u>
Monto original de la inversión	\$	<u>4,267,821</u>	<u>33,143,478</u>	<u>-</u>	<u>37,411,299</u>
		=====	=====	=====	=====
Depreciación					
Mejoras a locales arrendados	\$	(16,780)	(1,144,077)	-	(1,160,857)
Maquinaria y equipo de servicio		(194,488)	(1,402,819)	-	(1,597,307)
Mobiliario y equipo de oficina		(8,251)	(13,348)	-	(21,599)
Equipo de cómputo		(201,952)	(303,753)	-	(505,705)
Equipo de transporte		<u>(236,517)</u>	<u>(1,193,778)</u>	<u>-</u>	<u>(1,430,295)</u>
		(657,988)	(4,057,775)	-	(4,715,763)
		=====	=====	=====	=====
Valor neto en libros	\$	<u>3,609,833</u>	<u>29,085,703</u>	<u>-</u>	<u>32,695,536</u>
		=====	=====	=====	=====

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el gasto por depreciación y amortización reconocido dentro de los gastos de operación fue por \$12,625,450 y \$4,057,775, respectivamente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Equipo de transporte arrendado-

El Grupo renta maquinaria y equipo de transporte de acuerdo con varios contratos de arrendamiento financiero. Al final del período de arrendamiento de cada uno de los contratos, el Grupo tiene la opción de comprar el equipo a un precio preferencial. Al 31 de diciembre de 2014 el valor neto en libros de la maquinaria y equipo de transporte arrendado es de \$16,962,926 (ver nota 15).

(12) Activos intangibles-

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013, se integran de la siguiente forma:

	<u>Derechos de arrendamiento</u>	<u>Licencia software</u>	<u>Total activos intangibles</u>
Costo			
Saldo al 1o. de enero de 2014	\$ 1,500,000	-	1,500,000
Adiciones	<u>9,101,336</u>	<u>892,629</u>	<u>9,993,965</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 10,601,336 =====	892,629 =====	11,493,965 =====
Saldo al 1o. de enero de 2013 (no auditado)	\$ -	-	-
Adiciones	<u>1,500,000</u>	<u>-</u>	<u>1,500,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 1,500,000 =====	- =====	1,500,000 =====
Amortización			
Saldo al 1o. de enero de 2014	\$ -	-	-
Adiciones	<u>(509,047)</u>	<u>(50,694)</u>	<u>(559,741)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ (509,047) =====	(50,694) =====	(559,741) =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>Guantes por por traspaso</u>	<u>Licencia software</u>	<u>Total activos intangibles</u>
Saldo al 1o. de enero de 2013 (no auditado)	\$ -	-	-
Adiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ - =====	- =====	- =====
Valor en libros			
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 10,092,289 =====	841,935 =====	10,934,224 =====
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 1,500,000 =====	- =====	1,500,000 =====
Al 1o. de enero de 2013 (no auditado)	\$ - =====	- =====	- =====

(13) Otros activos-

Los otros activos al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1o. enero 2013</u>
Depósitos en garantía	\$ 3,094,420	2,151,941	-
Otros	<u>69,034</u>	<u>18,707</u>	<u>-</u>
	\$ 3,163,454 =====	2,170,648 =====	- =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(14) Deuda a largo plazo-

A continuación se muestra la información sobre los términos contractuales de la deuda del Grupo que devenga intereses, los cuales se miden a costo amortizado. Todos los préstamos están contratados con diversas entidades financieras mexicanas. La deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integran como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a la tasa TIIE más 3.5 puntos porcentuales, pagadero en 60 exhibiciones mensuales, con vencimiento el 6 de diciembre de 2018.	\$ 28,000,000	35,000,000
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a la tasa TIIE más 3.25 puntos porcentuales, pagadero en 36 exhibiciones mensuales, con vencimiento el 31 de agosto de 2017.	13,333,600	-
Crédito simple en pesos que devenga intereses a una tasa promedio de 3.8259%, con vencimiento el 4 de septiembre de 2015.	5,819,205	-
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a la tasa TIIE más 3.25 puntos porcentuales, con vencimiento el 22 de enero de 2015.	5,266,935	11,333,010
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a la tasa TIIE más 3.25 puntos porcentuales pagaderos en 36 exhibiciones mensuales, con vencimiento el 19 de diciembre de 2015.	<u>3,333,352</u>	<u>6,666,676</u>
Total de la deuda a la hoja siguiente	\$ <u>55,753,092</u>	<u>52,999,686</u>

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total de la deuda de la hoja anterior	\$ 55,753,092	52,999,686
Menos vencimientos circulantes	<u>26,418,692</u>	<u>21,666,334</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	\$ 29,334,400 =====	31,333,352 =====

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2016	\$ 11,999,200
2017	10,352,000
2018	<u>6,983,200</u>
	\$ 29,334,400 =====

El gasto por intereses sobre préstamos, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de \$3,816,154.

Los créditos bancarios establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, entre las que destacan limitaciones para el pago de dividendos, mantener ciertas razones financieras, así como no contraer pasivos directos o contingentes. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no cumplió con el indicador Deuda/EBITDA requerido del crédito con Banco Nacional de México, S. A.; sin embargo, el 26 de abril de 2015 obtuvo de éste la dispensa respectiva.

(15) Obligaciones por arrendamiento capitalizable-

El Grupo contrajo pasivos por arrendamiento capitalizable de maquinaria y equipo de transporte, que expiran en diferentes fechas durante los siguientes tres años. Los activos adquiridos a través de arrendamiento capitalizable se integran como se menciona en la hoja siguiente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Maquinaria y equipo	\$	20,535,859	18,561,947
Equipo de transporte		2,851,247	3,134,789
Equipo de cómputo		<u>795,590</u>	<u>922,884</u>
		24,182,696	22,619,620
Menos depreciación acumulada		<u>7,219,770</u>	<u>2,223,037</u>
	\$	16,962,926	20,396,583
		=====	=====

El pasivo relativo es pagadero como sigue:

		<u>2014</u>		<u>2013</u>	
		<u>Interés</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Interés</u>	<u>Valor en libros</u>
En menos de un año	\$	274,835	9,252,978	274,835	7,740,116
Entre uno y cinco años		<u>160,323</u>	<u>7,709,948</u>	<u>435,158</u>	<u>12,656,467</u>
	\$	435,158	16,962,926	709,993	20,396,583
		=====	=====	=====	=====

El gasto por intereses sobre arrendamiento capitalizable, por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de \$288,040.

(16) Provisiones-

Las provisiones se integran por un cargo a resultados en 2014 de \$860,988 por concepto de juicios laborales.

(17) Beneficios a los empleados-

El Grupo tiene un plan de prima de antigüedad legal que cubre a todo su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el último sueldo percibido por el participante al momento de su separación del Grupo.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El costo, las obligaciones y otros elementos de la prima de antigüedad, mencionados en la nota 3 i), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

i. Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)-

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
OBD al 1o. de enero	\$	13,802,573	610,932
Costo laboral del servicio actual		2,236,179	12,057,387
Beneficios pagados		(161,568)	(88,930)
Pérdidas actuariales		<u>148,855</u>	<u>1,223,184</u>
OBD al 31 de diciembre	\$	<u>16,026,039</u> =====	<u>13,802,573</u> =====

ii. Gasto reconocido en resultados-

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo laboral del servicio actual (reconocido en el rubro de sueldos y salarios)	\$	1,102,402	12,014,815
Costo financiero		<u>1,133,777</u>	<u>42,572</u>
Costo neto del período	\$	<u>2,236,179</u> =====	<u>12,057,387</u> =====

iii. Ganancias actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral-

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Monto acumulado al 1o. de enero	\$	(856,229)	-
Reconocido durante el ejercicio		1,074,329	(1,223,184)
Impuesto a la utilidad diferido		<u>(322,299)</u>	<u>366,955</u>
Monto acumulado al 31 de diciembre	\$	<u>(104,199)</u> =====	<u>(856,229)</u> =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

i. Supuestos actuariales-

Los principales supuestos actuariales a la fecha del informe son los que se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	7.50%	8.50%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	4.50%	4.50%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores	13 años	12 años

ii. Análisis de sensibilidad-

Al 31 de diciembre de 2014, un incremento del 0.5% sobre la tasa de descuento utilizada hubiera disminuido el pasivo neto proyectado en \$690,354 (un decremento del 0.5% lo hubiera incrementado en \$741,932). El análisis supone que todas las demás hipótesis actuariales permanecen constantes.

El Grupo no espera realizar aportaciones anticipadas para sus planes de beneficios definidos en 2015.

(18) Impuestos a la utilidad-

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entra en vigor el 1o. de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR. Adicionalmente se mencionan las principales implicaciones que pudieran tener un efecto dentro del Grupo:

- Los gastos por concepto de sueldos y salarios solo serán deducibles en un 47%.
- La tasa de ISR aplicable para 2014 en adelante se mantendrá fija en el 30%.
- A partir de 2014 la Participación de los Trabajadores en las Utilidades se determinará con la utilidad fiscal que se determina para el cálculo de ISR con algunos ajustes.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(a) Impuestos a la utilidad-

El gasto por impuestos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra por lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
En los resultados del período:		
ISR sobre base fiscal	\$ 3,369,306	6,330,800
ISR diferido	<u>527,200</u>	<u>(5,778,540)</u>
	\$ 3,896,506	552,260
	=====	=====
En los ORI	\$ 322,299	(366,955)
	=====	=====

(b) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto-

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa del 30% de ISR a la utilidad antes de impuestos a la utilidad como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gasto (beneficio) “esperado”	\$ 1,726,889	(652,349)
Incremento resultante de:		
Efecto fiscal de la inflación, neto	815,424	818,794
Gastos no deducibles	<u>1,354,193</u>	<u>385,815</u>
Gasto por impuestos a la utilidad	\$ 3,896,506	552,260
	=====	=====

(c) Activos y pasivos por impuestos diferidos-

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan en la hoja siguiente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	1o. de enero <u>2014</u>	Reconocido <u>en resultados</u>	Reconocido en la cuenta <u>de utilidad integral</u>	31 de diciembre <u>de 2014</u>
Provisiones de pasivo (incluyen honorarios no pagados)	\$ 1,560,444	776,043	-	2,336,487
Estimaciones para saldos de cobro dudoso	366,153	204,348	-	570,501
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	36,338	1,226,188	-	1,262,526
Estimación para inventarios obsoletos	649,370	(430,536)	-	218,834
Beneficios a los empleados	4,507,727	667,040	(322,299)	4,852,468
PTU por pagar	688,218	(463,944)	-	224,274
Anticipo a clientes	184,797	761,176	-	945,973
Pagos anticipados	(116,690)	(688,919)	-	(805,609)
Derechos de arrendamiento	<u>(450,000)</u>	<u>(2,578,596)</u>	<u>-</u>	<u>(3,028,596)</u>
	\$ 7,426,357	(527,200)	(322,299)	6,576,858
	=====	=====	=====	=====

	1o. de enero <u>2013</u>	Reconocido <u>en resultados</u>	Reconocido en la cuenta <u>de utilidad integral</u>	31 de diciembre <u>de 2013</u>
	(No auditado)			
Provisiones de pasivo (incluyen honorarios no pagados)	\$ 700,563	859,881	-	1,560,444
Estimaciones de descuentos y devoluciones y para saldos de cobro dudoso	85,436	280,717	-	366,153
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	12,295	24,043	-	36,338
Estimación para inventarios obsoletos	-	649,370	-	649,370
Beneficios a los empleados	183,280	3,957,492	366,955	4,507,727
PTU por pagar	298,905	389,313	-	688,218
Anticipo a clientes	383	184,414	-	184,797
Pagos anticipados	-	(116,690)	-	(116,690)
Derechos de arrendamiento	<u>-</u>	<u>(450,000)</u>	<u>-</u>	<u>(450,000)</u>
	\$ 1,280,862	5,778,540	366,955	7,426,357
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Para evaluar la recuperación de los activos por impuestos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos por impuestos diferidos depende de la generación de utilidades gravables en los períodos en que serán deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos por impuestos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

(19) Instrumentos financieros y administración del riesgo-**(a) Riesgo de crédito-****(i) Exposición al riesgo de crédito**

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del informe es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1o. enero</u> <u>2013</u> (No auditado)
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de caja (nota 6)	\$ 8,175,533	11,507,089	3,679,556
Cuentas por cobrar (nota 7)	38,071,680	34,203,207	20,359,209
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 8(c))	70,937,329	68,927,222	3,589,983
Deudores diversos (nota 9)	<u>5,755,384</u>	<u>3,848,847</u>	<u>2,970,082</u>
	\$ 122,939,926	118,486,365	30,598,830
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias
Notas a los estados financieros consolidados
(Pesos)
(ii) Pérdidas por deterioro

A continuación se incluye la clasificación de las cuentas por cobrar a clientes según su antigüedad a la fecha del informe:

	Bruto 2014	Deterioro 2014	Bruto 2013	Deterioro 2013	Bruto 1o. enero 2013 (No auditado)	Deterioro 1o. enero 2013 (No auditado)
Al corriente	\$ 23,504,836	-	17,102,887	-	12,635,322	-
Vencido de 0 a 30 días	10,531,441	-	12,068,130	-	6,275,446	-
Vencido de 31 a 90 días	3,572,725	-	3,687,178	-	570,151	-
Vencido a más de 90 días (*)	<u>2,364,346</u>	<u>(1,901,668)</u>	<u>2,565,523</u>	<u>(1,220,511)</u>	<u>2,484,036</u>	<u>(1,605,746)</u>
	<u>\$ 39,973,348</u>	<u>(1,901,668)</u>	<u>35,423,718</u>	<u>(1,220,511)</u>	<u>21,964,955</u>	<u>(1,605,746)</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(*) Los principales clientes que se encuentran en esta clasificación no representan riesgo alguno de cobrabilidad debido principalmente a las condiciones de crédito otorgadas.

(b) Riesgo de liquidez-

El Grupo se asegura de contar con suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos de operación previstos para un período de 15 días. Adicionalmente, el Grupo ha celebrado un convenio con Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN) para llevar a cabo operaciones de factoraje y descuento electrónico sobre los documentos en los que el Grupo tiene derechos de crédito, a través del programa “Cadenas productivas” a fin de que el Grupo presente mayor flujo de efectivo y pueda cumplir con mayor eficiencia sus compromisos a corto plazo.

A continuación se muestran los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación. No se prevé que los flujos de efectivo que se incluyen en el análisis de vencimiento pudieran presentarse significativamente antes, o por montos sensiblemente diferentes.

2014

	Flujos de efectivo contractuales			
	Valor en libros	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años
Proveedores	\$ 52,561,319	52,561,319	-	-
Partes relacionadas	60,505,448	60,505,448	-	-
Deuda a corto plazo	26,418,692	-	26,418,692	-
Deuda a largo plazo	<u>29,334,400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,334,400</u>
	<u>\$ 168,819,859</u>	<u>113,066,767</u>	<u>26,418,692</u>	<u>29,334,400</u>
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

2013

	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>			
	<u>Valor en libros</u>	<u>0-6 meses</u>	<u>6-12 meses</u>	<u>1-3 años</u>
Proveedores	\$ 53,023,971	53,023,971	-	-
Partes relacionadas	56,447,587	56,447,587	-	-
Deuda a corto plazo	21,666,334	-	21,666,334	-
Deuda a largo plazo	<u>31,333,352</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,333,352</u>
	\$ 162,471,244	109,471,558	21,666,334	31,333,352
	=====	=====	=====	=====

1o. de enero 2013

(No auditado)

	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>			
	<u>Valor en libros</u>	<u>0-6 meses</u>	<u>6-12 meses</u>	<u>1-3 años</u>
Proveedores	\$ 27,624,153	27,624,153	-	-
Partes relacionadas	<u>57,531,906</u>	<u>57,531,906</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 85,156,059	85,156,059	-	-
	=====	=====	=====	=====

(c) Riesgo de mercado-**i) Riesgo cambiario-**

A continuación se presenta la exposición del Grupo a los riesgos cambiarios, con base en montos nacionales:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>1o. enero 2013</u> (No auditado)
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 409,404	242,414	459,718
Cuentas por cobrar	2,331,794	2,731,445	3,660,411
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8,516,714	7,510,359	1,951,255
Deudores diversos	1,508,873	1,330,581	1,537,805
Proveedores	(16,205,383)	(8,411,374)	(947,658)
Cuentas por pagar partes relacionadas	(29,809,541)	(20,517,102)	(15,233,510)
Anticipos de clientes	<u>(1,708,565)</u>	<u>(249,050)</u>	<u>-</u>
Exposición neta	\$ 34,956,704	17,362,727	(8,571,979)
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los siguientes tipos de cambio importantes aplicaron durante el ejercicio:

	Tipo de cambio promedio		Tipo de cambio a la fecha de cierre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dólar americano	\$ 13.43	12.77	14.72	13.08
	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se registraron \$5,318,518 y \$3,474,522 de pérdidas cambiarias, netas, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios.

Análisis de sensibilidad

Un fortalecimiento del dólar americano frente al peso al 31 de diciembre de 2014 y 2013, hubiera disminuido el resultado del año, en los montos que se muestran a continuación. El análisis supone que todas las demás variables, especialmente las tasas de interés, permanecen constantes.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Resultados</u>		
Variación de un peso en el tipo de cambio	\$ 2,509,849	818,124
	=====	=====

Un debilitamiento del dólar americano frente a la moneda anterior al 31 de diciembre habría tenido el mismo efecto, pero opuesto, en la moneda anterior, en las cantidades que se muestran, sobre la base de que las demás variables permanecen constantes

Riesgo de tasa de interés-

Las fluctuaciones en tasas de interés impactan principalmente a la deuda a largo plazo cambiando ya sea su valor razonable (deuda a tasa fija) o sus flujos de efectivo futuros (deuda a tasa variable). La Administración no cuenta con una política formal para determinar cuánto de la exposición del Grupo deberá ser a tasa fija o variable. No obstante, al momento de obtener nuevos préstamos, la Administración usa su juicio para decidir si considera que una tasa fija o variable sería más favorable para el Grupo durante el plazo previsto, hasta su vencimiento.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos a tasa variable

Una fluctuación de 100 puntos base en las tasas de interés a la fecha de reporte hubiera incrementado o disminuido el capital y resultados por los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las demás variables permanecen constantes. El análisis se realiza sobre la misma base para 2014 y 2013.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Resultados</u>		
Sensibilidad de 100 puntos para flujo de efectivo por instrumentos a tasa variable	\$ 419,723 =====	111,111 =====

(d) Valores razonables versus valores en libros-

A continuación se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros, conjuntamente con los valores en libros que se muestran en el estado de situación financiera:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>		<u>1o. enero 2013</u> (No auditado)	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Activos financieros:</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8,220,970	8,220,970	11,684,385	11,684,385	4,000,556	4,000,556
Cuentas por cobrar	38,071,680	38,071,680	34,203,207	34,203,207	20,359,209	20,359,209
Cuentas por cobrar partes relacionadas	70,937,329	70,937,329	68,927,222	68,927,222	1,065,987	1,065,987
Otras cuentas por cobrar	<u>5,755,384</u>	<u>5,755,384</u>	<u>3,848,847</u>	<u>3,848,847</u>	<u>34,251,464</u>	<u>34,251,464</u>
	\$ 122,985,363 =====	122,985,363 =====	118,663,661 =====	118,663,661 =====	59,677,216 =====	59,677,216 =====
<u>Pasivos financieros:</u>						
Proveedores	\$ 52,561,319	52,561,319	53,023,971	53,023,971	27,624,153	27,624,153
Cuentas por pagar partes relacionadas	60,505,448	60,505,448	56,447,587	56,447,587	57,531,906	57,531,906
Deuda a largo plazo	<u>29,334,400</u>	<u>29,334,400</u>	<u>31,333,352</u>	<u>31,333,352</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 142,401,167 =====	142,401,167 =====	140,804,910 =====	140,804,910 =====	85,156,059 =====	85,156,059 =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

En la nota 4 se revela la base para determinar los valores razonables.

Las tasas de interés que se utilizan para descontar flujos de efectivo estimados, cuando procede, se basan en la curva de rendimiento del gobierno a la fecha del informe, más un diferencial por riesgo de crédito adecuado y fueron como se indica a continuación:

Préstamos	TIIE más 4%
Arrendamientos	TIIE más 6%

(e) Jerarquía de valor razonable-

A continuación se analiza los instrumentos financieros registrados a valor razonable, mediante el método de valuación, respecto a las siguientes revelaciones sobre la jerarquía de valor razonable.

Los diferentes niveles se han definido de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos distintos a precios cotizados que se incluyen dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, sea directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de los precios).
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basen en datos de mercado observable para (insumos inobservables).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo mantenía en su estado de situación financiera instrumentos financieros, los cuales todos clasificaban como nivel 1.

(20) Patrimonio-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el patrimonio:

(a) Estructura del capital social-

El 24 de junio de 2014, la Asamblea de Socios acordó constituir a la sociedad Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V., con la aportación inicial del capital social en su parte fija en la cantidad de \$100,000, de los cuales \$25,000 fueron pagados en efectivo.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El 7 de agosto de 2014, la Asamblea de Socios acordó aumentar el capital social, en su parte variable por la cantidad de \$40,100,000, pagado en efectivo. Después del movimiento antes mencionado, el capital social al 31 de diciembre de 2014 está integrado por dos partes sociales nominativas, íntegramente suscritas y exhibidas.

(b) Restricciones al patrimonio-

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2014 la reserva legal no ha sido constituida.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al patrimonio.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el ISR, y las otras cuentas del patrimonio, originarán un pago de ISR a cargo del Grupo, en caso de distribución, a la tasa de 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

(21) Ingresos, costos y gastos generales-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venta de alimentos, bebidas, suministros y servicios	\$ 565,922,288	543,502,967
Ingresos por regalías	41,520,392	34,847,871
Descuentos (alimentos y suministros)	<u>(36,107,889)</u>	<u>(38,900,912)</u>
Subtotal	<u>571,334,791</u>	<u>539,449,926</u>
Cancelación de provisiones	332,814	53,447
Varios	<u>387,174</u>	<u>1,186,678</u>
Total de otros ingresos	<u>719,988</u>	<u>1,240,125</u>
Total de ingresos	\$ <u>572,054,779</u> =====	540,690,051 =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

A continuación se muestran las principales partidas que integran los rubros de costos y gastos generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

2014	Costo de <u>venta</u>	Gastos <u>generales</u>
Costo de ventas (compras)	\$ 331,918,155	-
Sueldos, salarios y beneficios	6,266,218	107,346,706
Publicidad	-	20,228,508
Rentas	-	19,943,894
Depreciación y amortización	-	13,185,191
Asesoría	-	7,896,407
Viáticos	-	7,577,495
Electricidad y teléfono	637,298	7,199,488
Mantenimiento	282,543	5,303,773
Comisiones bancarias	-	4,398,310
Fletes	1,486	4,231,306
Servicios administrativos	-	4,202,917
Seguros	12,170	2,963,403
Multas y recargos	-	1,739,922
Estimación de incobrables	-	1,265,226
Varios	<u>2,990,071</u>	<u>8,374,016</u>
Total	\$ 342,107,941 =====	215,856,562 =====
2013		
Costo de ventas (compras)	\$ 307,369,786	-
Sueldos, salarios y beneficios	9,759,379	111,175,306
Rentas	-	19,007,535
Publicidad	-	13,667,485
Asesoría	-	12,910,299
Servicios administrativos	-	11,325,941
Viáticos	-	8,432,603
Mantenimiento	-	6,052,186
Electricidad y teléfono	-	5,802,273
Fletes	-	5,162,257
Depreciación y amortización	-	4,057,775
Comisiones bancarias	-	3,764,822
Seguros	-	2,351,196
Multas y recargos	-	1,349,896
Estimación de incobrables	-	1,152,591
Varios	<u>491,033</u>	<u>14,584,375</u>
Total	\$ 317,620,198 =====	220,796,540 =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(22) Costo del personal-

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	\$ 90,935,955	87,278,301
Gastos de seguridad social e impuestos	17,967,079	17,041,964
Bonos	2,842,779	2,620,206
Participación de los trabajadores en la utilidad	764,709	1,979,399
Gastos del plan de beneficios definidos	<u>1,102,402</u>	<u>12,014,815</u>
	\$ 113,612,924	120,934,685
	=====	=====

(23) Compromisos y pasivos contingentes-

- (a) El Grupo renta los locales que ocupan sus oficinas administrativas y bodegas, así como computadoras y equipo de transporte, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas. El gasto total por rentas ascendió a \$19,943,894 en 2014 y \$19,007,535 en 2013 y se incluye en gastos generales en los estados de resultado integral. El importe de las rentas anuales por pagar, derivadas de los contratos de arrendamiento con vigencia definida hasta 2017, es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2015	\$ 18,596,256
2016	17,646,369
2017	<u>17,646,369</u>
	\$ 53,888,994
	=====

- (b) El Grupo ha celebrado contratos de licencias de regalías para la explotación de sus diferentes marcas en México, necesarias para su operación, con diferentes vigencias renovables por un período similar a su vencimiento.
- (c) El Grupo mantiene contratos de aperturas de crédito en cuenta corriente con sus partes relacionadas los cuales devenga intereses a tasa TIIE más 2 puntos. Los contratos tienen vigencia indefinida.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (d) Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 3(i).
- (e) Dentro del curso normal de sus operaciones, el Grupo presenta algunos procesos de reclamaciones y juicios laborales que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados futuros.
- (f) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- (g) De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. Derivado de lo anterior, el Grupo cuenta con estudios de precios de transferencia que soportan dichas operaciones.

(24) Información por segmento de negocios-

Al 31 de diciembre de 2014					
	<u>Comercializadora</u>	<u>Restaurantes</u>	<u>Franquicia</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$ 454,336,966	103,531,077	50,147,572	(35,960,836)	572,054,779
Costo de ventas	<u>337,041,785</u>	<u>36,559,359</u>	<u>-</u>	<u>(31,493,203)</u>	<u>342,107,941</u>
Utilidad bruta	117,295,181	66,971,718	50,147,572	(4,467,633)	229,946,838
Gastos de operación	<u>117,320,865</u>	<u>72,105,708</u>	<u>32,158,240</u>	<u>(5,728,246)</u>	<u>215,856,567</u>
Utilidad de operación	\$ <u>(25,684)</u>	<u>(5,133,990)</u>	<u>17,989,332</u>	<u>1,260,613</u>	<u>14,090,271</u>
	=====	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Al 31 de diciembre de 2013					
	<u>Comercializadora</u>	<u>Restaurantes</u>	<u>Franquicia</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$ 418,975,345	101,352,207	39,387,319	(19,024,820)	540,690,051
Costo de ventas	<u>303,126,959</u>	<u>46,760,520</u>	<u>-</u>	<u>(32,267,281)</u>	<u>317,620,198</u>
Utilidad bruta	115,848,386	54,591,687	39,387,319	13,242,461	223,069,853
Gastos de operación	<u>114,756,966</u>	<u>66,255,133</u>	<u>30,425,942</u>	<u>9,358,499</u>	<u>220,796,540</u>
Utilidad de operación	\$ <u>1,091,420</u>	<u>(11,663,446)</u>	<u>8,961,377</u>	<u>3,883,962</u>	<u>2,273,313</u>

(25) Explicación de adopción de las NIIF-

Como se menciona en la nota 2(a), estos son los primeros estados financieros del Grupo preparados de conformidad con las NIIF.

Las políticas contables que se indican en la nota 3 se han aplicado en la preparación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 en la información comparativa que se presenta en los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y en la preparación del estado de situación financiera consolidado inicial según NIIF al 1o. de enero de 2013 (la fecha de transición del Grupo).

En las siguientes tablas y en las notas que acompañan a dichas tablas se explica la forma en que la adopción de las Normas de Información Financiera mexicanas a Normas Internacionales de Información Financiera ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados del Grupo.

No hay diferencias materiales entre el estado de flujos de efectivo presentado bajo NIF mexicanas, excepto que bajo NIF mexicanas se parte de la utilidad antes de impuestos, así como por los efectos relacionados con la adopción de IFRS que se describen en la hoja siguiente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

La conciliación del patrimonio al 31 de diciembre 2014, 2013 y 1o. de enero de 2013, entre NIF y NIIF se muestran a continuación:

		<u>31 de diciembre de 2014</u>			
	<u>Nota</u>	<u>Normas de Información financiera mexicanas</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Efecto de conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Activo					
Activo circulante					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 8,220,970	-	-	8,220,970
Cuentas por cobrar	7	38,071,680	-	-	38,071,680
Partes relacionadas	8	70,937,329	-	-	70,937,329
Otras cuentas por cobrar	9	28,710,318	-	-	28,710,318
Inventarios	10	34,204,621	-	-	34,204,621
Pagos anticipados		<u>4,044,781</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,044,781</u>
Total del activo circulante		<u>184,189,699</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>184,189,699</u>
Activo no circulante					
Partes relacionadas por cobrar a largo plazo, neto	8	4,692,839	-	-	4,692,839
Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	11	65,168,412	-	-	65,168,412
Impuestos a la utilidad diferidos	18	5,921,541	-	655,317	6,576,858
Activos intangibles	12	-	10,934,224	-	10,934,224
Otros activos	13	<u>14,097,678</u>	<u>(10,934,224)</u>	<u>-</u>	<u>3,163,454</u>
Total de activo no circulante		<u>89,880,470</u>	<u>-</u>	<u>655,317</u>	<u>90,043,587</u>
Total de activo		\$ <u>274,070,169</u> =====	<u>-</u> =====	<u>655,317</u> =====	<u>274,725,486</u> =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias
Notas a los estados financieros consolidados
(Pesos)

31 de diciembre de 2014					
	<u>Nota</u>	<u>Normas de Información financiera mexicanas</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Efecto de conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Pasivo y Capital Contable					
Pasivo circulante					
Vencimiento circulante de:					
Deuda a corto plazo	14	\$ 26,418,692	-	-	26,418,692
Arrendamiento capitalizable	15	9,252,978	-	-	9,252,978
Proveedores		52,561,319	-	-	52,561,319
Pasivos acumulados	16	15,507,820	-	-	15,507,820
Provisiones	19	860,988	-	-	860,988
Participación de los trabajadores en la utilidad	8	908,901	-	-	908,901
Partes relacionadas		60,505,448	-	-	60,505,448
Anticipos de clientes		<u>3,153,241</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,153,241</u>
Total del pasivo circulante		<u>169,169,387</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>169,169,387</u>
Pasivo no circulante					
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	14	29,334,400	-	-	29,334,400
Obligaciones por arrendamiento capitalizable, excluyendo vencimientos circulantes	15	7,709,948	-	-	7,709,948
Beneficios a los empleados	17	<u>12,810,493</u>	<u>-</u>	<u>3,215,546</u>	<u>16,026,039</u>
Total de pasivo		<u>219,024,228</u>	<u>-</u>	<u>3,215,546</u>	<u>222,239,774</u>
Capital Contable:					
Capital social	20	40,125,000	-	-	40,125,000
Utilidades retenidas		15,608,217	-	(3,312,259)	12,295,958
Otros resultados integrales		<u>(856,229)</u>	<u>-</u>	<u>752,030</u>	<u>(104,199)</u>
Participación controladora		54,876,988	-	(2,560,229)	52,316,759
Participación no controladora		<u>168,953</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>168,953</u>
Total del capital contable		<u>55,045,941</u>	<u>-</u>	<u>(2,560,229)</u>	<u>52,485,712</u>
Total pasivo y capital contable		\$ <u>274,070,169</u> =====	<u>-</u> =====	<u>655,317</u> =====	<u>274,725,486</u> =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

31 de diciembre de 2013					
	<u>Nota</u>	<u>Normas de Información financiera mexicanas</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Efecto de conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Activo					
Activo circulante					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 11,684,385	-	-	11,684,385
Cuentas por cobrar	7	34,203,207	-	-	34,203,207
Partes relacionadas	8	68,927,222	-	-	68,927,222
Otras cuentas por cobrar	9	21,442,226	-	-	21,442,226
Inventarios	10	33,189,682	-	-	33,189,682
Pagos anticipados		<u>1,499,864</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,499,864</u>
Total del activo circulante		<u>170,946,586</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>170,946,586</u>
Activo no circulante					
Partes relacionadas por cobrar a largo plazo, neto	8	6,006,000	-	-	6,006,000
Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y quipo	11	32,695,536	-	-	32,695,536
Activos intangibles	12	-	1,500,000	-	1,500,000
Otros activos	13	3,670,648	(1,500,000)	-	2,170,648
Impuestos a la utilidad diferidos	18	<u>2,740,894</u>	<u>-</u>	<u>4,685,463</u>	<u>7,426,357</u>
Total de activo no circulante		<u>45,113,078</u>	<u>-</u>	<u>4,685,463</u>	<u>49,306,341</u>
Total de activo		\$ <u>216,059,664</u> =====	<u>-</u> =====	<u>4,685,463</u> =====	<u>220,745,127</u> =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

31 de diciembre de 2013					
	<u>Nota</u>	<u>Normas de Información financiera mexicanas</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Efecto de conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Pasivo y Capital Contable					
Pasivo circulante					
Vencimiento circulante de:					
Deuda a corto plazo	14	\$ 21,666,334	-	-	21,666,334
Arrendamiento capitalizable	15	7,740,116	-	-	7,740,116
Proveedores		53,023,971	-	-	53,023,971
Pasivos acumulados		11,415,785	-	-	11,415,785
Participación de los trabajadores en la utilidad		2,294,060	-	-	2,294,060
Partes relacionadas	8	56,447,587	-	-	56,447,587
Anticipos de clientes		<u>615,992</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>615,992</u>
Total del pasivo circulante		<u>153,203,845</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>153,203,845</u>
Pasivo no circulante					
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	14	31,333,352	-	-	31,333,352
Obligaciones por arrendamiento capitalizable, excluyendo vencimientos circulantes	15	12,656,467	-	-	12,656,467
Beneficios a los empleados	17	<u>6,629,286</u>	<u>-</u>	<u>7,173,287</u>	<u>13,802,573</u>
Total de pasivo		<u>203,822,950</u>	<u>-</u>	<u>7,173,287</u>	<u>210,996,237</u>
Capital Contable:					
Capital social	20	6,000	-	-	6,000
Utilidades retenidas		12,230,714	-	(1,631,595)	10,599,119
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(856,229)</u>	<u>(856,229)</u>
Total del capital contable		<u>12,236,714</u>	<u>-</u>	<u>(2,487,824)</u>	<u>9,748,890</u>
Total pasivo y capital contable		\$ <u>216,059,664</u> =====	<u>-</u> =====	<u>4,685,463</u> =====	<u>220,745,127</u> =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

1o. de enero de 2013					
(No auditado)					
	<u>Nota</u>	<u>Normas de Información financiera mexicanas</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Efecto de conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Activo					
Activo circulante					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 4,000,556	-	-	4,000,556
Cuentas por cobrar	7	20,359,209	-	-	20,359,209
Partes relacionadas	8	3,589,983	-	-	3,589,983
Otras cuentas por cobrar	9	25,606,097	-	-	25,606,097
Inventarios	10	36,632,735	-	-	36,632,735
Pagos anticipados		<u>337,069</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>337,069</u>
Total del activo circulante		<u>90,525,649</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>90,525,649</u>
Activo no circulante					
Partes relacionadas por cobrar a largo plazo, neto	8	6,006,000	-	-	6,006,000
Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo	11	3,609,833	-	-	3,609,833
Impuestos a la utilidad diferidos	18	<u>1,097,582</u>	<u>-</u>	<u>183,280</u>	<u>1,280,862</u>
Total de activo no circulante		<u>10,713,415</u>	<u>-</u>	<u>183,280</u>	<u>10,896,695</u>
Total de activo		\$ <u>101,239,064</u>	<u>-</u>	<u>183,280</u>	<u>101,422,344</u>
		=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		1o. de enero de 2013 (No auditado)			
	<u>Nota</u>	<u>Normas de Información financiera mexicanas</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Efecto de conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Pasivo y Capital Contable					
Pasivo circulante					
Proveedores		\$ 27,624,153	-	-	27,624,153
Pasivos acumulados		1,325,853	-	-	1,325,853
Participación de los trabajadores en la utilidad		996,349	-	-	996,349
Partes relacionadas	8	57,531,906	-	-	57,531,906
Anticipos de clientes		<u>1,276</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,276</u>
Total del pasivo circulante		<u>87,479,537</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>87,479,537</u>
Pasivo no circulante					
Beneficios a los empleados	17	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>610,932</u>	<u>610,932</u>
Total de pasivo		<u>87,479,537</u>	<u>-</u>	<u>610,932</u>	<u>88,090,469</u>
Capital Contable:					
Capital social	20	6,000	-	-	6,000
Utilidades retenidas		<u>13,753,527</u>	<u>-</u>	<u>(427,652)</u>	<u>13,325,875</u>
Total del capital contable		<u>13,759,527</u>	<u>-</u>	<u>(427,652)</u>	<u>13,331,875</u>
Total pasivo y capital contable		\$ <u>101,239,064</u> =====	<u>-</u> =====	<u>183,280</u> =====	<u>101,422,344</u> =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(26) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas-

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo se señalan a continuación. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

(a) *Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRSs” o “IAS” por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2015-*

Modificaciones a la IAS 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados

El Grupo ha aplicado las modificaciones a esta norma por primera vez en este año. Antes de las modificaciones, el Grupo reconocía las contribuciones a los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio, cuando se pagaban las contribuciones a los planes, y se reconocían las contribuciones de los empleados especificados en los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio cuando se prestaban los servicios. Las modificaciones requieren que el Grupo contabilice las contribuciones de los empleados de la siguiente manera:

- Las contribuciones discrecionales de los empleados se contabilizan como una reducción del costo del servicio al momento del pago a los planes.
- Las contribuciones de los empleados especificadas en los planes de beneficios definidos se contabilizan como la reducción del costo del servicio, sólo si tales contribuciones están vinculadas a los servicios. Específicamente, cuando el importe de dicha contribución depende del número de años de servicio, la reducción de costo del servicio se realiza mediante la asignación de las contribuciones a los períodos de servicio en la misma manera que la atribución de los beneficios. Por otro lado, cuando dichas contribuciones se determinan en base a un porcentaje fijo del salario (es decir, independiente del número de años de servicio), el Grupo reconoce la reducción del costo de los servicios en el período en que se prestan los servicios relacionados.

Estas modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros consolidados del Grupo.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2010 – 2012 y 2011 - 2013

El Grupo ha aplicado las modificaciones a las IFRS incluidas en las Mejoras Anuales a las IFRS ciclo 2010 a 2012 y 2011 a 2013 por primera vez en este año. Una de las mejoras anuales requiere que las entidades revelen juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación establecidas en el párrafo 12 de la IFRS 8 Segmentos de Operación. El Grupo ha agregado varios segmentos operativos en un solo segmento de operación e hizo las revelaciones requeridas en la nota 24 de acuerdo con las enmiendas. La aplicación de las demás modificaciones no ha tenido ningún impacto en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros consolidados del Grupo.

(b) IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha-

El Grupo no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros ²
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes ²
Modificaciones a la IFRS 11	Contabilización para Adquisiciones de Participación en Acuerdos Conjuntos ¹
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones ¹
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización ¹
Modificaciones a la IAS 10 e IAS 28	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjuntos ¹
Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: aplicación de la Excepción de Consolidación ¹
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 ¹

¹ Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la aplicación anticipada.

² Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada.

ESTADOS FINANCIEROS 2014 Y 2015

**Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V.
y subsidiarias**

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Gerentes y a los Socios
Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (el Grupo), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable, por parte de la entidad, de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

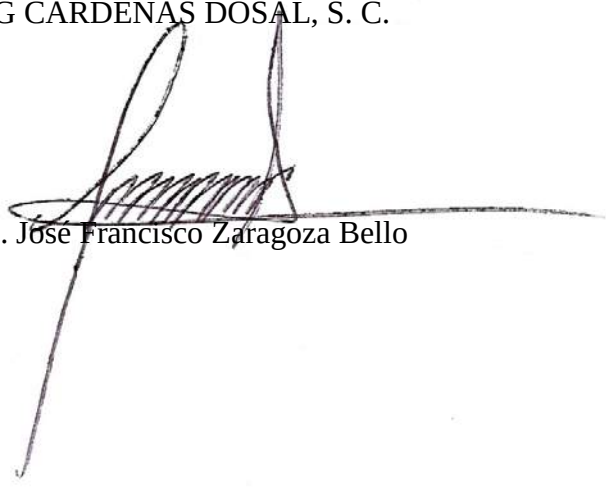
(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. José Francisco Zaragoza Bello

19 de agosto de 2016.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados de situación financiera consolidados

(Pesos mexicanos)

Activo	Nota	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	Pasivo y patrimonio	Nota	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Activo circulante:					Pasivo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 9,741,344	8,220,970	11,684,385	Vencimientos circulantes de:				
Cuentas por cobrar	7	38,792,666	38,071,680	34,203,207	Deuda a corto plazo	14	\$ 47,628,861	26,418,692	21,666,334
Partes relacionadas	8	32,297,250	70,937,329	68,927,222	Arrendamiento capitalizable	15	6,990,877	9,252,978	7,740,116
Otras cuentas por cobrar	9	27,794,049	28,710,318	21,442,226	Proveedores		71,558,048	52,561,319	53,023,971
Inventarios	10	49,381,283	34,204,621	33,189,682	Pasivos acumulados		16,424,189	15,507,820	11,415,785
Pagos anticipados		1,851,235	4,044,781	1,499,864	Provisiones	16	1,232,855	860,988	-
					Participación de los trabajadores en la utilidad		3,276,310	908,901	2,294,060
Total del activo circulante		159,857,827	184,189,699	170,946,586	Partes relacionadas	8	22,266,405	60,505,448	56,447,587
					Anticipos de clientes		314,101	3,153,241	615,992
Partes relacionadas por cobrar a largo plazo, neto	8	-	4,692,839	6,006,000	Total del pasivo circulante		169,691,646	169,169,387	153,203,845
Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	11	83,207,662	65,168,412	32,695,536	Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	14	17,335,200	29,334,400	31,333,352
Activos intangibles, neto	12	12,332,952	10,934,224	1,500,000	Obligaciones por arrendamiento capitalizable, excluyendo vencimientos circulantes	15	1,481,738	7,709,948	12,656,467
Impuestos a la utilidad diferidos	18	10,295,724	6,576,858	7,426,357	Beneficios a los empleados	17	19,023,984	16,026,039	13,802,573
Otros activos	13	2,789,627	3,163,454	2,170,648	Total del pasivo		207,532,568	222,239,774	210,996,237
					Patrimonio:	20			
					Participación controladora:				
					Capital social		40,156,618	40,125,000	6,000
					Utilidades retenidas		21,048,578	12,295,958	10,599,119
					Otros resultados integrales		(501,708)	(104,199)	(856,229)
					Patrimonio - Participación controladora		60,703,488	52,316,759	9,748,890
					Participación no controladora		247,736	168,953	-
					Total del patrimonio		60,951,224	52,485,712	9,748,890
					Compromisos y pasivos contingentes	23			
					Hecho posterior	24			
		\$ 268,483,792	274,725,486	220,745,127			\$ 268,483,792	274,725,486	220,745,127

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de resultado integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

	Nota	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas	21	\$ 675,184,324	571,334,791	539,449,926
Otros ingresos	21	<u>3,974,062</u>	<u>719,988</u>	<u>1,240,125</u>
Total de ingresos		679,158,386	572,054,779	540,690,051
Costo de ventas	21	<u>390,413,077</u>	<u>342,107,941</u>	<u>317,620,198</u>
Utilidad bruta		288,745,309	229,946,838	223,069,853
Gastos de operación	21	<u>257,165,333</u>	<u>215,856,562</u>	<u>220,796,540</u>
Utilidad de operación		<u>31,579,976</u>	<u>14,090,276</u>	<u>2,273,313</u>
(Costos) ingresos financieros:				
Gasto por intereses	14	(3,715,694)	(4,701,692)	(1,255,075)
Ingreso por intereses	8(c)	1,977,585	2,820,009	324,360
Pérdida en cambios, neta		(12,427,170)	(5,318,518)	(3,474,522)
Costo financiero de los planes de beneficios definidos	17(ii)	<u>(1,138,721)</u>	<u>(1,133,777)</u>	<u>(42,572)</u>
Costo financiero, neto		<u>(15,304,000)</u>	<u>(8,333,978)</u>	<u>(4,447,809)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad		<u>16,275,976</u>	<u>5,756,298</u>	<u>(2,174,496)</u>
Impuestos a la utilidad	18(a)	<u>7,444,573</u>	<u>3,896,506</u>	<u>552,260</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada		<u>8,831,403</u>	<u>1,859,792</u>	<u>(2,726,756)</u>
Otros resultados integrales:				
(Pérdidas) ganancias actuariales	17(iii)	(567,870)	1,074,329	(1,223,184)
Impuestos a la utilidad de otros resultados integrales	18(a)	<u>170,361</u>	<u>(322,299)</u>	<u>366,955</u>
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos		<u>(397,509)</u>	<u>752,030</u>	<u>(856,229)</u>
Resultado integral consolidado		<u>\$ 8,433,894</u>	<u>2,611,822</u>	<u>(3,582,985)</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada atribuible a:				
Participación controladora		\$ 8,752,620	1,690,724	(2,726,756)
Participación no controladora		<u>78,783</u>	<u>169,068</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 8,831,403</u>	<u>1,859,792</u>	<u>(2,726,756)</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada atribuible a:				
Participación controladora		\$ 8,360,855	2,431,887	(3,582,985)
Participación no controladora		<u>73,039</u>	<u>179,935</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 8,433,894</u>	<u>2,611,822</u>	<u>(3,582,985)</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

Nota	Capital social		Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Patrimonio participación controladora	Participación no controladora	Total del patrimonio
	<u>Exhibido</u>	<u>No exhibido</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 6,000	-	10,599,119	(856,229)	9,748,890	-	9,748,890
Eliminación de efectos de capital por consolidación	3(a) (6,000)	-	6,000	-	-	-	-
Aportación inicial de capital social	20(a) 100,000	(75,000)	-	-	25,000	-	25,000
Aumento de capital social	20(a) 40,100,000	-	-	-	40,100,000	-	40,100,000
Resultado integral	-	-	1,690,839	752,030	2,442,869	168,953	2,611,822
Saldos al 31 de diciembre de 2014	40,200,000	(75,000)	12,295,958	(104,199)	52,316,759	168,953	52,485,712
Pago de capital social suscrito	20(a) -	31,618	-	-	31,618	-	31,618
Resultado integral	-	-	8,752,620	(397,509)	8,355,111	78,783	8,433,894
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ <u>40,200,000</u>	<u>(43,382)</u>	<u>21,048,578</u>	<u>(501,708)</u>	<u>60,703,488</u>	<u>247,736</u>	<u>60,951,224</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

	Nota	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:				
Utilidad (pérdida) neta consolidada	18 (a)	\$ 8,831,403	1,859,792	(2,726,756)
Impuestos a la utilidad		7,444,573	3,896,506	552,260
Partidas relacionadas con actividades de inversión:				
Depreciación y amortización	21	27,389,321	13,185,191	4,057,775
Pérdida en venta de maquinaria, mobiliario y equipo		-	(30,508)	-
(Pérdidas) ganancias actuariales	17 (iii)	(567,870)	1,074,329	(1,223,184)
Intereses a favor		(1,977,585)	(2,820,009)	(324,360)
Partida relacionada con actividades de financiamiento - Intereses a cargo		<u>3,715,694</u>	<u>4,701,692</u>	<u>1,255,075</u>
Subtotal		44,835,536	21,866,993	1,590,810
Cuentas por cobrar		(720,986)	(3,868,473)	(13,843,998)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		46,450	(9,004,932)	(65,337,239)
Otras cuentas por cobrar		916,269	(7,268,092)	4,163,871
Inventarios		(15,176,662)	(1,014,939)	3,443,053
Pagos anticipados		2,193,546	(2,544,917)	(1,162,795)
Otros activos		373,827	-	-
Proveedores		18,996,729	(462,652)	25,399,818
Pasivos acumulados		916,369	4,092,035	10,089,932
Provisiones		371,867	860,988	-
Impuestos a la utilidad pagados		(10,993,078)	(3,369,306)	(6,330,800)
Participación de los trabajadores en las utilidades		2,367,409	(1,385,159)	1,297,711
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(33,546,204)	5,371,022	(1,084,319)
Anticipos de clientes		(2,839,140)	2,537,249	614,716
Costo neto del período por beneficios a empleados, neto de ORI		3,033,584	2,385,034	13,280,571
Pago por beneficios a empleados por terminación y retiro		<u>(35,639)</u>	<u>(161,568)</u>	<u>(88,930)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		<u>10,739,877</u>	<u>8,033,283</u>	<u>(27,967,599)</u>
Actividades de inversión:				
Adquisiciones de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo		(41,561,511)	(43,468,650)	(12,746,895)
Recursos provenientes de la venta de maquinaria, mobiliario y equipo		-	3,486,528	-
Adquisición de intangibles	12	(4,013,171)	(9,993,965)	(1,500,000)
Incremento en otros activos no circulantes		-	(992,806)	(2,170,648)
Préstamos en efectivo otorgados no relacionados con la operación		(34,211,834)	(48,858,904)	-
Intereses cobrados		1,977,585	2,820,009	324,360
Cobros del principal de préstamos otorgados		<u>59,830,345</u>	<u>39,396,422</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		<u>(17,978,586)</u>	<u>(57,611,366)</u>	<u>(16,093,183)</u>
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento		<u>(7,238,709)</u>	<u>(49,578,083)</u>	<u>(44,060,782)</u>
Actividades de financiamiento:				
Entradas de efectivo por aumento de capital social	20	31,618	40,125,000	-
Préstamos obtenidos		48,184,887	37,276,512	52,999,686
Intereses pagados		(3,715,694)	(4,701,692)	(1,255,075)
Pagos del principal de préstamos y créditos por arrendamiento capitalizable		<u>(35,741,728)</u>	<u>(26,585,152)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<u>8,759,083</u>	<u>46,114,668</u>	<u>51,744,611</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		1,520,374	(3,463,415)	7,683,829
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Al principio del año		<u>8,220,970</u>	<u>11,684,385</u>	<u>4,000,556</u>
Al fin del año		<u>\$ 9,741,344</u>	<u>8,220,970</u>	<u>11,684,385</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(Pesos)

(1) Entidad que reporta-

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias se constituyó bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos o México como sociedad de responsabilidad limitada el 24 de junio de 2014 con una duración de indefinida a partir de esa fecha. El domicilio registrado de la Compañía es Primera Cerrada de Minas No. 45, Colonia Nicanor Arvide, C.P. 1280, Delegación Álvaro Obregón, Ciudad de México.

Los estados financieros consolidados del Grupo, al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, comprenden a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto “el Grupo” o “la Compañía”).

La actividad principal del Grupo es la tenencia de acciones de compañías cuya actividad principal es la producción y comercialización de alimentos naturales e industrializados; y la de adquirir o utilizar patentes, marcas y nombres comerciales, en especial la denominación “Itto”. El Grupo opera 18 restaurantes con la marca “Sushi-Itto” y realiza sus operaciones en la República Mexicana y Centroamérica.

(2) Bases de preparación-**a) Declaración sobre cumplimiento-**

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo Internacional de Información Financiera (IASB, por sus siglas en inglés).

El 19 de agosto de 2016, el Sr. Benjamín Amadeo Cancelmo, Director General, y el Sr. Ernesto Silva Sortibrand, Director de Finanzas, autorizaron la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos del Grupo, los socios tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

b) Bases de medición-

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon sobre la base de costo histórico.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

c) Moneda funcional y de presentación-

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos (“pesos” o “\$”), moneda nacional de México, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda en la cual se presentan estos estados financieros consolidados.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios-

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la Administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y suposiciones.

Las estimaciones y los supuestos relevantes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de éstas revisiones se reconocen en el período en el cual se revisan y en períodos futuros que sean afectados.

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se describen en las siguientes notas:

Notas 3 e) y f) – vidas útiles de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario, equipo y activos intangibles;

Nota 3 g) – deterioro de otros activos de vida indefinida;

Nota 3 m) – activos por impuestos diferidos; y

La información sobre supuestos e incertidumbre de estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar por resultado un ajuste material dentro del próximo año, se describen en las siguientes notas:

Nota 3 h) – provisiones;

Nota 3 i) – medición de obligaciones laborales de beneficios definidos; y

Nota 3 n) – contingencias y compromisos.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Determinación de valores razonables

El Grupo aplica los lineamientos de la NIIF 13, Medición del valor razonable (“NIIF 13”) para determinar el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros reconocidos o revelados a valor razonable. La NIIF 13 no requiere valores razonables en adición a aquellos ya requeridos o permitidos por otras NIIF, y no pretende establecer normas de valuación o afectar las prácticas de valuación fuera del reporte financiero. Bajo NIIF, el valor razonable representa “Precio de Venta”, el cual se recibirá por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación, considerando el riesgo de crédito de la contraparte en la valuación.

El concepto de precio de venta se basa en el supuesto de que hay un mercado y participantes en este para el activo o pasivo en específico. Cuando no hay mercado y/o participantes para formar el mercado, la NIIF 13 establece una jerarquía de valor razonable que jerarquiza los datos de entrada en las técnicas de valuación usadas para determinar el valor razonable. La jerarquía de mayor prioridad es la de los precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos (mediciones a nivel 1) y la menor prioridad es de los cálculos que tienen que ver con datos de entrada significativos pero no observables (medición de nivel 3).

(3) Principales políticas contables-

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente por el Grupo por todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de consolidación-**i. Entidades subsidiarias-**

Las compañías subsidiarias son entidades controladas por el Grupo y se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo desde la fecha en que comienza el control y hasta la fecha en que termina dicho control.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Las entidades del Grupo fueron constituidas en México. Las subsidiarias del Grupo son las que se indican a continuación:

	<u>Tenencia accionaria</u>	<u>Actividad principal</u>
Novalimentos de México, S. de R. L. de C. V. (1)	99.99%	Producción, comercialización y distribución de alimentos naturales e industrializados. Opera 18 restaurantes de la cadena “Sushi-Itto”.
Sushi Itto México, S. de R. L. de C. V. (1)	97.12%	Adquirir, utilizar y desarrollar patentes, marcas y nombres comerciales, en especial la denominación “Itto”.

- (1) Para efectos de comparabilidad, debido a que durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y hasta el 7 de agosto de 2014, Novalimentos de México, S. de R. L. de C. V. y Sushi Itto México, S. de R. L. de C. V. estuvieron bajo el control común del mismo grupo de accionistas y fueron administrados por la misma administración, se presenta información financiera combinada de estas entidades, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo comprendido del 1o. de enero al 7 de agosto de 2014. Adicionalmente, la información combinada no refleja una participación no controladora, la cual se origina a la fecha de la creación de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V.

A partir del 7 de agosto de 2014, la información financiera adjunta es consolidada, consecuentemente se eliminó el patrimonio combinado de Novalimentos de México, S. de R. L. de C. V. por \$3,000 y de Sushi Itto México, S. de R. L. de C. V. por \$3,000.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. Transacciones eliminadas en la consolidación-

Los saldos y operaciones entre las entidades del Grupo, así como las utilidades y pérdidas no realizadas, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados.

b) Moneda extranjera-**i. Transacciones en moneda extranjera-**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en la que se celebran estas transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio de cierre. Estas fluctuaciones cambiarias se registran en el resultado del período como parte del costo financiero.

ii. Operaciones extranjeras-

Los activos y pasivos de operaciones extranjeras, son convertidos en pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de operaciones extranjeras se convierten a pesos al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones.

Las ganancias o pérdidas cambiarias derivadas de una partida recibida o pagadera a una operación extranjera, cuya liquidación no está planeada ni tampoco es probable en el futuro previsible, se consideran que forman parte de una inversión neta en una operación extranjera y se reconocen en la cuenta de utilidad integral, y se presentan dentro del capital contable en la reserva por conversión de moneda extranjera.

c) Instrumentos financieros-**i. Activos financieros no derivados-**

El Grupo reconoce inicialmente los depósitos en efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar en la fecha en que se originan.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o cuando transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los activos y pasivos financieros son compensados, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera sólo cuando el Grupo tiene el derecho legal para compensar los montos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

Los activos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras e inversiones temporales y otros similares de inmediata realización. A la fecha de los estados financieros, los intereses ganados se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del costo financiero.

Cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transición directamente atribuible. Adicionalmente, el valor de realización de las cuentas por cobrar a largo plazo se determina considerando su valor presente.

ii. Pasivos financieros no derivados-

El Grupo cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: deuda con entidades financieras, proveedores y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad, se valúan al costo amortizado durante su vigencia, utilizando el método de interés efectivo.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan o expiran sus obligaciones contractuales.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

iii. Patrimonio-

Las acciones ordinarias son clasificadas como patrimonio.

d) Inventarios y costo de ventas-

Los inventarios se valúan a su costo o al valor neto de realización, el menor. El costo se determina por el método de costo de adquisición. Para la asignación del costo unitario de los inventarios se utiliza la fórmula de promedios.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el año. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

e) Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo-**i. Reconocimiento y medición-**

Las partidas de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo, se valúan a su costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del activo fijo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo. El costo de la maquinaria y equipo adquiridos en una combinación de negocios es determinado a la fecha de adquisición, con base en los valores razonables de acuerdo con avalúos de peritos independientes.

Cuando las partes de una partida de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran como componentes separados (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor en libros de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo, y se reconocen netos dentro de "otros ingresos" en el resultado del ejercicio.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. Costos subsecuentes-

El costo de reemplazo de una partida de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo se reconoce en el valor en libros, si es probable que los futuros beneficios económicos comprendidos en dicha parte sean para el Grupo y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de la operación del día a día de maquinaria y equipo se reconocen en resultados conforme se incurren.

iii. Depreciación-

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos y se reconoce en resultados a partir del mes siguiente en que se encuentran disponibles para su uso.

A continuación se indican las tasas anuales promedio de depreciación de los principales grupos de activos:

	<u>Tasas</u>
Mejoras a locales arrendados	20%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo	30%
Maquinaria y equipo	20%
Equipo de transporte	25%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada año y se ajustan, en caso de ser necesario.

f) Activos intangibles con vida útil definida-

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen principalmente derechos de arrendamiento pagados a un arrendador (guantes) y licencias de software. Los factores que han determinado su vida útil están directamente relacionados con la estabilidad de la industria en la que va a operar el activo y cambios en la demanda del mercado, tomando como referencia de proyección, el crecimiento en ventas para los próximos 10 a 20 años, sin contemplar nuevas aperturas. Los derechos de arrendamiento y licencias de software se registran a su costo de adquisición y se amortizan en línea recta, durante su vida útil estimada en 5 y 7 años, respectivamente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

g) Deterioro-**i. Activos financieros-**

Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que de otra manera el Grupo no detecte indicios de que dicho deudor caerá en bancarrota o la desaparición de un mercado activo de un título valor. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, no existen pérdidas por deterioro que deban reconocerse relacionadas con activos financieros.

ii. Activos no financieros-

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, distintos a inventarios y activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. La maquinaria, mejoras a locales arrendados y equipo, se sujetan a pruebas de deterioro cuando existen indicios de deterioro. Los activos intangibles con vida útil indefinida se sujetan a pruebas de deterioro anualmente y en cualquier momento en que se presente un indicio de deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros de un activo a una unidad generadora de efectivo excede su valor de recuperación.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el Grupo en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo proveniente del uso continuo de los mismos.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado en las unidades (grupos de unidades) y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupo de unidad) sobre una base de prorrato.

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

h) Provisiones-

El Grupo reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente por juicios laborales.

i) Beneficios a los empleados-**i. Planes de beneficios definidos-**

Un plan de beneficios definidos es un plan de beneficios al término de la relación laboral distinto a uno de aportaciones definidas. Las obligaciones netas del Grupo respecto a los planes de beneficios definidos se calculan estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los periodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Cuando el cálculo resulta en un beneficio para el Grupo, el activo que se reconoce se limita al total neto de los costos por servicios anteriores pendientes de reconocer y el valor presente de los beneficios económicos disponibles, en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en futuras contribuciones al plan. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se toman en consideración los requerimientos mínimos de fondeo que se apliquen a cualquier plan del Grupo. Un beneficio económico está disponible para el Grupo si se puede realizar durante la vida del plan, o al liquidar las obligaciones del plan.

El Grupo reconoce las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los planes de beneficios definidos en la cuenta de utilidad integral, en el periodo en que ocurren.

ii. Beneficios a corto plazo-

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base no descontada y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos considerando los sueldos actuales. Los pasivos respectivos se expresan a valor nominal, por ser de corto plazo; incluyen principalmente la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas, vacaciones, prima vacacional e incentivos.

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta dentro del rubro de gastos de operación.

iii. Beneficios por terminación-

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometida de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario. Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si el Grupo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de doce meses después del período de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

j) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. Los ingresos se reconocen cuando existe evidencia contundente, de que los riesgos y beneficios significativos de la titularidad sobre el producto se ha transferido al comprador, es probable la recuperación de la contraprestación, no existe participación continua de la administración con relación a la mercancía, y el monto de los ingresos se puede determinar de manera confiable.

k) Gastos de publicidad-

Los gastos de publicidad se llevan a resultados conforme se incurren.

l) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda a largo plazo y pérdidas cambiarias. Los costos de préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés de efectivo.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

m) Impuestos a la utilidad-

Los impuestos a la utilidad se reconocen en resultados excepto que correspondan a una combinación de negocios, o a partidas reconocidas directamente en el capital contable o en la cuenta de utilidad integral.

Los impuestos a la utilidad causados se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para las compañías en México, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos del Grupo y se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. Los impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que se han sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

No se reconocen impuestos diferidos por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal, o sobre diferentes entidades fiscales, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que no sea probable la realización del correspondiente beneficio fiscal.

n) Contingencias y compromisos-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen como un pasivo cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización. Los compromisos relevantes se revelan en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, utilidades o activos contingentes.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

o) Información de segmentos-

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 "Segmentos de operación". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos, son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada es disponible.

El Grupo determinó que cuenta con cuatro segmentos operativos: comercializadora, restaurantes, franquicia y gastos corporativos (ver nota 25).

(4) Determinación de valores razonables-

Varias políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los siguientes métodos. Cuando procede, se revela en las notas a los estados financieros consolidados mayor información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

a) Cuentas por cobrar-

Todas las cuentas por cobrar del Grupo son a corto plazo, sin tipo de interés establecido, y se valoran a importe de la factura original, si el efecto del descuento no es importante. El valor razonable se determina al inicio de su reconocimiento y, se revela, a la fecha de los estados financieros. El valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo con partes relacionadas se determina considerando su valor presente.

b) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable, que se determina para su reconocimiento inicial y para fines de revelación a la fecha de los estados financieros, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(5) Administración de riesgos financieros-

El Grupo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros y sobre los cuales ejerce su administración de riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y administración de riesgos. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de administración de riesgos-

El Consejo Consultivo de Gerentes da seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo, identificados con base en la información presentada por la Dirección General, así como los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna. Con este proceso, el Consejo Consultivo de Gerentes asegura el establecimiento de mecanismos para la identificación, análisis, administración, control y adecuada revelación de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos se establecen para identificar y analizar los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados, y para monitorear los riesgos y que se respeten los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La gerencia de control de negocio y auditoría interna en conjunto con la Dirección General del Grupo supervisan la forma en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Grupo, y revisa que sea adecuado con el marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta el Grupo. Auditoría interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados reporta al Consejo Consultivo de Gerentes.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial de una cartera de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar debido a la falta de pago de un deudor.

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar-

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Administración ha implantado una política crediticia para cada cliente estableciendo límites de compra, que representan el monto abierto máximo que no requiere aprobación de la dirección general; estos límites se revisan trimestralmente.

Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito del Grupo, sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo mediante pago anticipado.

El Grupo crea una provisión para pérdidas por deterioro que representa su mejor estimación de las pérdidas incurridas respecto a cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. Los principales factores de esta provisión son un componente de pérdidas específicas que corresponde a exposiciones importantes en lo individual.

Inversiones-

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en inversiones de mínimo riesgo y de rápida liquidez, previa autorización de la Administración.

Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El enfoque del Grupo para administrar su liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación del Grupo. El Grupo cuenta con líneas contingentes de crédito para afrontar los vencimientos de capital e intereses de sus obligaciones financieras, asimismo, cuenta con una reserva de efectivo equivalente a cinco días de cobranza.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés puedan afectar los ingresos del Grupo. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

(i) Riesgo cambiario-

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, el Grupo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o “spot” para cubrir imprevistos en el corto plazo.

(ii) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La fluctuación en las tasas de interés depende en gran medida de la situación de la economía mundial. Una mejora en las perspectivas económicas a largo plazo tiende a mover al alza las tasas a largo plazo, en tanto que una caída tiende a asociarse con períodos de crecimiento económico lento.

El Grupo no tiene cubierto el riesgo de tasa de interés por medio de instrumentos financieros derivados; sin embargo, debido a las condiciones actuales del mercado, la Administración del Grupo considera que no es necesario el uso de coberturas financieras para mitigar el riesgo de tasa de interés.

Riesgo operativo-

El Grupo realiza un monitoreo exhaustivo de los márgenes y generación de efectivo de todas las unidades de negocio en el Consejo Consultivo de Gerentes en forma mensual. La Administración busca mantener una base adecuada de capital para satisfacer las necesidades de operación y estratégicas, así como mantener la confianza de los participantes del mercado. Con estas medidas, el Grupo pretende alcanzar un crecimiento constante de las utilidades.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integra como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja chica	\$ 111,899	45,437	177,296
Efectivo en bancos	<u>9,629,445</u>	<u>8,175,533</u>	<u>11,507,089</u>
	\$ <u>9,741,344</u>	<u>8,220,970</u>	<u>11,684,385</u>
	=====	=====	=====

En la nota 19 se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito y riesgo cambiario relacionado con efectivo y equivalentes de efectivo.

(7) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	\$ 45,143,673	39,973,348	35,423,718
Menos estimación para saldos de cobro dudoso	<u>6,351,007</u>	<u>1,901,668</u>	<u>1,220,511</u>
Total de cuentas por cobrar	\$ <u>38,792,666</u>	<u>38,071,680</u>	<u>34,203,207</u>
	=====	=====	=====

En la nota 19 se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito y de mercado relacionado con las cuentas por cobrar.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(8) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**(a) Remuneración al personal clave de la administración-**

Los miembros clave de la Administración recibieron las siguientes remuneraciones durante 2015, 2014 y 2013, las cuales se incluyen en costos de personal:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios a corto plazo	\$ 11,660,654 =====	14,532,730 =====	14,862,764 =====

(b) Operaciones con la administración-

Las operaciones realizadas con miembros clave de la Administración que poseen partes sociales con derecho a voto, en los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se mencionan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingreso por intereses de:</u>			
Socio	\$ 446,227 =====	240,038 =====	169,826 =====
<u>Gasto por arrendamiento a:</u>			
Socio	\$ 4,440,000 =====	4,440,000 =====	4,440,000 =====

Los saldos por cobrar a corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A corto plazo:</u>			
Socio (i)	\$ 8,363,684 =====	1,909,340 =====	4,636,082 =====
<u>A largo plazo:</u>			
Socio (i)	\$ - =====	4,692,839 =====	6,006,000 =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (i) La cuenta por cobrar neta al 31 de diciembre de 2015, a un socio del Grupo, corresponde principalmente a préstamos otorgados durante el año por 279,740 USD y \$3,512,992 que generan intereses a una tasa anual promedio de 2.56 puntos porcentuales sin vencimiento específico. Los intereses cobrados en el año fueron de \$223,113.

La cuenta por cobrar neta en 2014, correspondía principalmente a préstamos otorgados por 500,000 USD y \$1,119,138, que generan intereses a una tasa anual promedio de 2.56 puntos porcentuales pagadero a 15 anualidades de \$33,333 USD, siendo la última en el año 2026. Los intereses devengados por cobrar al 31 de diciembre de 2014, fueron de 12,310 USD y \$214,500. Así como una cuenta corriente por cobrar de \$460,381. Durante 2015, el monto del saldo a favor del Grupo fue cobrado en su totalidad.

(c) Operaciones con partes relacionadas-

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se mencionan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingreso por ventas a:</u>			
Unidades Corporativas Itto, S. de R. L. de C. V.	\$ 5,774,240	1,818,178	3,180,111
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	5,555,737	1,791,310	1,876,160
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.	3,889,124	-	-
Sake, S. A. de C. V.	3,555,568	7,931,477	8,267,334
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	2,970,584	3,307,827	31,652,739
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	521,207	-	9,984
Sushi Pacific Suppliers, Inc.	120,386	-	-
Pasta Fría, S. A. de C. V.	-	-	901,495
	<u>\$ 22,386,846</u>	<u>14,848,792</u>	<u>45,887,823</u>
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingreso por intereses de:</u>			
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	\$ 974,955	2,011,774	-
Sake, S. A. de C. V.	340,560	51,410	-
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.	15,950	388,648	-
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	3,088	46,750	-
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	1,440	79,053	-
Unidades Corporativas Itto, S. de R. L. de C. V.	<u>423</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 1,336,416	2,577,635	-
	=====	=====	=====
<u>Compras de inventarios a:</u>			
Sushi Pacific Suppliers, Inc.	\$ 163,986,995	137,109,679	135,222,646
Sake, S. A. de C. V.	-	2,318	1,378
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,252,082</u>
	\$ 163,986,995	137,111,997	136,476,106
	=====	=====	=====
<u>Gasto por servicios recibidos de:</u>			
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	\$ 3,524,936	65,965	30,770,819
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.	3,484,526	463,201	5,096,316
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	<u>608,354</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 7,617,816	529,166	35,867,135
	=====	=====	=====
<u>Compra de activo fijo a:</u>			
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	\$ 28,767,111	34,986,233	-
Pasta Fría, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>1,198,658</u>	<u>-</u>
	\$ 28,767,111	36,184,891	-
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Gasto por publicidad de:</u>			
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	\$ 864,641 =====	2,293,266 =====	2,693,807 =====
<u>Gastos por mantenimiento de:</u>			
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	\$ -	-	1,037,339
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.	- -----	- -----	305,267 -----
	\$ - =====	- =====	1,342,606 =====
<u>Gasto por intereses de:</u>			
Sushi Palmas, S. A. de C. V.	\$ 24,936	45,552	-
Unidades Corporativas Itto, S. A. de C. V.	-	354,034	-
Sake, S. A. de C. V.	-	43,643	-
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	-	4,827	-
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	- -----	627 -----	- -----
	\$ 24,936 =====	448,683 =====	- =====

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V. (i)	\$ 12,335,220	14,408,759	3,207,475
Sake, S. A. de C. V. (ii)	10,178,054	16,958,089	7,358,800
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	<u>709,273</u>	<u>797,320</u>	<u>683,688</u>
Subtotal a la hoja siguiente	\$ <u>23,222,547</u>	<u>32,164,168</u>	<u>11,249,963</u>

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Subtotal de la hoja anterior	\$ 23,222,547	32,164,168	11,249,963
Unidades Corporativas Itto, S. de R. L. de C. V.	589,106	109,422	1,087,590
Sushi Pacific Suppliers, Inc.	121,913		
Sushi Palmas, S. A. de C. V. (iii)	-	36,509,996	49,837,007
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	-	209,403	2,116,580
Pasta Fría, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>35,000</u>	<u>-</u>
	23,933,566	69,027,989	64,291,140
Socio (nota 8 (b))	<u>8,363,684</u>	<u>1,909,340</u>	<u>4,636,082</u>
	\$ 32,297,250	70,937,329	68,927,222
	=====	=====	=====

- (i) El saldo a cargo de Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V., corresponde a préstamos otorgados durante 2015 y 2014 por \$5,343,876 y \$10,978,421, respectivamente, que generan intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales, y no tienen vencimiento específico. Asimismo, durante 2015 se compensaron saldos a cargo por \$6,991,344 provenientes de cuenta corriente de 2014.
- (ii) La cuenta por cobrar a Sake, S. A. de C. V., corresponde a operaciones de cuenta corriente, que no generan intereses y sin vencimiento específico. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo por cobrar correspondía a préstamos otorgados por \$11,096,434 y que generan intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales, sin vencimiento específico; que equivalen a intereses devengados por cobrar de \$51,410 más IVA, así como una cuenta corriente de \$5,802,019.
- (iii) El saldo neto a cargo de Sushi Palmas, S. A. de C. V. fue cobrado durante 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se integraba como sigue:
- Préstamos otorgados en 2014 por \$36,399,259, sin vencimiento específico y que generaban intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales que equivalían a \$1,209,437 más IVA de intereses devengados por cobrar y \$4,780,569 de cuenta corriente sin intereses y sin vencimiento específico.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- Préstamo recibido en 2014 por \$6,047,843, sin vencimiento específico y que generaban intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales, que equivalían a \$21,497 más IVA de intereses devengados por pagar.

Las demás cuentas por cobrar a partes relacionadas corresponden a operaciones de cuenta corriente sin intereses ni vencimiento específico.

		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>				
Sushi Pacific Suppliers, Inc (i)	\$	22,266,405	28,082,595	21,830,318
Unidades Corporativas Itto, S. de R. L. de C. V. (ii)		-	13,862,571	-
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.		-	13,748,564	14,145,286
Sushi Palmas, S. A. de C. V.		-	2,489,259	18,694,856
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.		-	1,442,738	1,422,027
Sake, S. A. de C. V.		-	832,725	355,100
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.		-	46,996	-
	\$	<u>22,266,405</u>	<u>60,505,448</u>	<u>56,447,587</u>
		=====	=====	=====

- (i) El saldo a favor de Sushi Pacific Suppliers, Inc. corresponde a operaciones de cuenta corriente por compra de inventario, sin intereses y sin vencimiento específico. En 2015 el saldo se encuentra neto del endoso realizado por Sake, S. A. de C. V., por el mismo concepto por un importe de \$5,802,019 y otro realizado por Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V. por un importe \$4,527,924.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo que existía a favor de Unidades Corporativas Itto, S. de R. L. de C. V., que correspondía a un préstamo recibido durante 2014 por \$13,451,892, sin vencimiento específico, que generó intereses a una tasa TIIE más 2 puntos porcentuales y que equivalen a \$410,679 de intereses devengados por pagar, fue cedida a Sushi Pacific Suppliers, Inc.

Las demás cuentas a favor de partes relacionadas corresponden a operaciones de cuenta corriente sin intereses ni vencimiento específico.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(9) Otras cuentas por cobrar-

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran de la siguiente forma:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado por recuperar	\$ 19,688,407	19,829,106	15,890,589
Deudores diversos	6,903,964	5,755,384	3,848,847
Impuestos sobre la renta por recuperar	529,902	3,015,258	1,424,395
Otros impuesto por recuperar	<u>671,776</u>	<u>110,570</u>	<u>278,395</u>
	\$ 27,794,049	28,710,318	21,442,226
	=====	=====	=====

En la nota 19 se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito relacionado con otras cuentas por cobrar.

(10) Inventarios-

Los inventarios al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comercial	\$ 34,559,339	23,450,845	22,948,704
Regionales	9,769,387	7,797,179	9,208,775
Importación	2,615,639	2,021,346	1,881,635
Restaurantes	1,118,279	945,546	892,346
Mercancías en tránsito	<u>2,001,758</u>	<u>719,153</u>	<u>422,788</u>
	50,064,402	34,934,069	35,354,248
Menos estimación para obsolescencia y lento movimiento	<u>683,119</u>	<u>729,448</u>	<u>2,164,566</u>
	\$ 49,381,283	34,204,621	33,189,682
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(11) Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo-

Las mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

		<u>Saldo al 1o. de enero de 2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Enajenaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u>
Costo					
Mejoras a locales arrendados	\$	14,521,980	38,688,570	-	53,210,550
Maquinaria y equipo de servicio		23,709,375	1,703,898	-	25,413,273
Mobiliario y equipo de oficina		1,221,148	266,547	-	1,487,695
Equipo de cómputo		2,149,241	771,922	-	2,921,163
Equipo de transporte		<u>40,885,923</u>	<u>1,383,191</u>	<u>-</u>	<u>42,269,114</u>
Monto original de la inversión	\$	82,487,667	42,814,128	-	125,301,795
		=====	=====	=====	=====
		<u>Saldo al 1o. de enero de 2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Enajenaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u>
Depreciación					
Mejoras a locales arrendados	\$	(1,260,596)	(15,196,681)	-	(16,457,277)
Maquinaria y equipo de servicio		(9,048,436)	(7,518,940)	-	(16,567,376)
Mobiliario y equipo de oficina		(778,022)	(42,212)	-	(820,234)
Equipo de cómputo		(2,886,416)	(970,168)	-	(3,856,584)
Equipo de transporte		<u>(3,345,785)</u>	<u>(1,046,877)</u>	<u>-</u>	<u>(4,392,662)</u>
		(17,319,255)	(24,774,878)	-	(42,094,133)
		=====	=====	=====	=====
Valor neto en libros	\$	65,168,412	18,039,250	-	83,207,662
		=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		Saldo al 1o. de enero de 2014	Adiciones	Enajenaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Costo					
Mejoras a locales arrendados	\$	14,267,988	253,992	-	14,521,980
Maquinaria y equipo de servicio		17,437,314	8,372,044	(2,099,983)	23,709,375
Mobiliario y equipo de oficina		213,712	1,200,485	(193,049)	1,221,148
Equipo de cómputo		2,120,104	156,420	(127,283)	2,149,241
Equipo de transporte		<u>3,372,181</u>	<u>38,571,405</u>	<u>(1,057,663)</u>	<u>40,885,923</u>
Monto original de la inversión	\$	37,411,299	48,554,346	(3,477,978)	82,487,667
		=====	=====	=====	=====
Depreciación					
Mejoras a locales arrendados	\$	(1,160,857)	(100,800)	1,061	(1,260,596)
Maquinaria y equipo de servicio		(1,597,307)	(7,451,129)	-	(9,048,436)
Mobiliario y equipo de oficina		(21,599)	(770,902)	14,479	(778,022)
Equipo de cómputo		(505,705)	(2,380,711)	-	(2,886,416)
Equipo de transporte		<u>(1,430,295)</u>	<u>(1,921,908)</u>	<u>6,418</u>	<u>(3,345,785)</u>
		(4,715,763)	(12,625,450)	21,958	(17,319,255)
		=====	=====	=====	=====
Valor neto en libros	\$	32,695,536	35,928,896	(3,456,020)	65,168,412
		=====	=====	=====	=====

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el gasto por depreciación y amortización reconocido dentro de los gastos de operación fue por \$27,389,321, \$13,185,191 y \$4,057,775, respectivamente.

Equipo de transporte arrendado-

El Grupo renta maquinaria y equipo de transporte de acuerdo con varios contratos de arrendamiento financiero. Al final del período de arrendamiento de cada uno de los contratos, el Grupo tiene la opción de comprar el equipo a un precio preferencial. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el valor neto en libros de la maquinaria y equipo de transporte arrendado es de \$8,472,615, \$16,962,926 y \$20,396,583, respectivamente (ver nota 15).

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(12) Activos intangibles-

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran de la siguiente forma:

		<u>Derechos de arrendamiento</u>	<u>Licencia software</u>	<u>Total activos intangibles</u>
Costo				
Saldo al 1o. de enero de 2015	\$	10,601,336	892,629	11,493,965
Adiciones		<u>3,282,065</u>	<u>731,106</u>	<u>4,013,171</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$	13,883,401 =====	1,623,735 =====	15,507,136 =====
Saldo al 1o. de enero de 2014	\$	1,500,000	-	1,500,000
Adiciones		<u>9,101,336</u>	<u>892,629</u>	<u>9,993,965</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$	10,601,336 =====	892,629 =====	11,493,965 =====
Amortización				
Saldo al 1o. de enero de 2015	\$	(509,047)	(50,694)	(559,741)
Adiciones		<u>(2,424,529)</u>	<u>(189,914)</u>	<u>(2,614,443)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$	(2,933,576) =====	(240,608) =====	(3,174,184) =====
Saldo al 1o. de enero de 2014	\$	-	-	-
Adiciones		<u>(509,047)</u>	<u>(50,694)</u>	<u>(559,741)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$	(509,047) =====	(50,694) =====	(559,741) =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		<u>Guantes por por traspaso</u>	<u>Licencia software</u>	<u>Total activos intangibles</u>
<i>Valor en libros</i>				
Al 31 de diciembre de 2015	\$	10,949,825 =====	1,383,127 =====	12,332,952 =====
Al 31 de diciembre de 2014	\$	10,092,289 =====	841,935 =====	10,934,224 =====
Al 31 de diciembre de 2013	\$	1,500,000 =====	- =====	1,500,000 =====

(13) Otros activos-

Los otros activos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integran como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos en garantía	\$	2,720,593	3,094,420	2,151,941
Otros		<u>69,034</u>	<u>69,034</u>	<u>18,707</u>
	\$	2,789,627 =====	3,163,454 =====	2,170,648 =====

(14) Deuda a largo plazo-

En la hoja siguiente se muestra la información sobre los términos contractuales de la deuda del Grupo que devenga intereses, los cuales se miden a costo amortizado. Todos los préstamos están contratados con diversas entidades financieras mexicanas. La deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 se integran como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a la tasa TIIE más 3.5 puntos porcentuales, pagadero en 60 exhibiciones mensuales, con vencimiento el 6 de diciembre de 2018.	\$ 21,000,000	28,000,000	35,000,000
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a la tasa TIIE más 3.25 puntos porcentuales, pagadero en 36 exhibiciones mensuales, con vencimiento el 31 de agosto de 2017.	8,334,400	13,333,600	-
Crédito simple en dólares, que devenga intereses a una tasa promedio Libor más 3.5 puntos porcentuales, con vencimiento el 26 de febrero de 2016.	10,436,635	-	-
Crédito simple en dólares, que devenga intereses a una tasa promedio Libor más 1.625 puntos porcentuales, con vencimiento el 10 de febrero de 2016.	24,193,026	-	-
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a la tasa TIIE más 3.25 puntos porcentuales, sin vencimiento específico.	1,000,000	-	-
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a una tasa promedio de 3.8259%, con vencimiento el 4 de septiembre de 2015.	-	5,819,205	-
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a la tasa TIIE más 3.25 puntos porcentuales, con vencimiento el 22 de enero de 2015.	-	5,266,935	11,333,010
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a la tasa TIIE más 3.25 puntos porcentuales pagaderos en 36 exhibiciones mensuales, con vencimiento el 19 de diciembre de 2015.	<u>-</u>	<u>3,333,352</u>	<u>6,666,676</u>
Total de la deuda	64,964,061	55,753,092	52,999,686
Menos vencimientos circulantes	<u>47,628,861</u>	<u>26,418,692</u>	<u>21,666,334</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	\$ <u>17,335,200</u>	<u>29,334,400</u>	<u>31,333,352</u>

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2017	10,335,200
2018	<u>7,000,000</u>
	\$ 17,335,200
	=====

El gasto por intereses sobre préstamos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de \$2,652,723 y \$3,816,154, respectivamente.

Los créditos bancarios establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, entre las que destacan limitaciones para el pago de dividendos, mantener ciertas razones financieras, así como no contraer pasivos directos o contingentes. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no cumplió con el indicador Deuda/EBITDA requerido del crédito con Banco Nacional de México, S. A.; sin embargo, el 26 de abril de 2015 obtuvo de éste la dispensa respectiva.

(15) Obligaciones por arrendamiento capitalizable-

El Grupo contrajo pasivos por arrendamiento capitalizable de maquinaria y equipo de transporte, que expiran en diferentes fechas durante los siguientes tres años. Los activos adquiridos a través de arrendamiento capitalizable se integran como se menciona a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Maquinaria y equipo	\$ 23,608,537	20,535,859	18,561,947
Equipo de transporte	907,492	2,851,247	3,134,789
Equipo de cómputo	<u>922,884</u>	<u>795,590</u>	<u>922,884</u>
	25,438,913	24,182,696	22,619,620
Menos depreciación acumulada	<u>16,966,298</u>	<u>7,219,770</u>	<u>2,223,037</u>
	\$ 8,472,615	16,962,926	20,396,583
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El pasivo relativo es pagadero como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Interés</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Interés</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Interés</u>	<u>Valor en libros</u>
En menos de un año	\$ 160,323	6,990,877	274,835	9,252,978	274,835	7,740,116
Entre uno y cinco años	-	1,481,738	160,323	7,709,948	435,158	12,656,467
	\$ 160,323	8,472,615	435,158	16,962,926	709,993	20,396,583
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El gasto por intereses sobre arrendamiento capitalizable, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de \$160,323 y \$288,040, respectivamente.

(16) Provisiones-

Las provisiones se integran por un cargo a resultados en 2015 y 2014 de \$371,867 y \$860,988, respectivamente, por concepto de juicios laborales.

(17) Beneficios a los empleados-

El Grupo tiene un plan de prima de antigüedad legal que cubre a todo su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el último sueldo percibido por el participante al momento de su separación del Grupo.

El costo, las obligaciones y otros elementos de la prima de antigüedad, mencionados en la nota 3i), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

i. Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)-

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
OBD al 1o. de enero	\$ 16,026,039	13,802,573	610,932
Costo laboral del servicio actual	2,316,859	2,236,179	12,057,387
Beneficios pagados	(35,639)	(161,568)	(88,930)
Pérdidas actuariales	<u>716,725</u>	<u>148,855</u>	<u>1,223,184</u>
OBD al 31 de diciembre	\$ 19,023,984	16,026,039	13,802,573
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. Gasto reconocido en resultados-

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo laboral del servicio actual (reconocido en el rubro de sueldos y salarios)	\$ 1,178,138	1,102,402	12,014,815
Costo financiero	<u>1,138,721</u>	<u>1,133,777</u>	<u>42,572</u>
Costo neto del período	\$ <u>2,316,859</u> =====	<u>2,236,179</u> =====	<u>12,057,387</u> =====

iii. Perdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral-

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Monto acumulado al 1o. de enero	\$ (104,199)	(856,229)	-
Reconocido durante el ejercicio	(567,870)	1,074,329	1,223,184
Impuesto a la utilidad diferido	<u>170,361</u>	<u>(322,299)</u>	<u>(366,955)</u>
Monto acumulado al 31 de diciembre	\$ <u>(501,708)</u> =====	<u>(104,199)</u> =====	<u>(856,229)</u> =====

iv. Supuestos actuariales-

Los principales supuestos actuariales a la fecha del informe son los que se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	8.00%	7.50%	8,50%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	4.50%	4.50%	4.50%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores	12 años	13 años	12 años

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

v. Análisis de sensibilidad-

Al 31 de diciembre de 2015, un incremento del 0.5% sobre la tasa de descuento utilizada hubiera disminuido el pasivo neto proyectado en \$760,261 (un decremento del 0.5% lo hubiera incrementado en \$814,103). El análisis supone que todas las demás hipótesis actuariales permanecen constantes.

El Grupo no espera realizar aportaciones anticipadas para sus planes de beneficios definidos en 2016.

(18) Impuestos a la utilidad-

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entra en vigor el 1o. de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR. Adicionalmente se mencionan las principales implicaciones que pudieran tener un efecto dentro del Grupo:

- Los gastos por concepto de sueldos y salarios solo serán deducibles en un 47%.
- La tasa de ISR aplicable para 2014 en adelante se mantendrá fija en el 30%.
- A partir de 2014, la Participación de los Trabajadores en las Utilidades se determinará con la utilidad fiscal que se determina para el cálculo de ISR con algunos ajustes.

(a) Impuestos a la utilidad-

El gasto por impuestos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se integra por lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
En los resultados del período:			
ISR sobre base fiscal	\$ 10,993,078	3,369,306	6,330,800
ISR diferido	<u>(3,548,505)</u>	<u>527,200</u>	<u>(5,778,540)</u>
	\$ 7,444,573	3,896,506	552,260
	=====	=====	=====
En los ORI	\$ (170,361)	322,299	(366,955)
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(b) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto-

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa del 30% de ISR a la utilidad antes de impuestos a la utilidad, como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gasto (beneficio) “esperado”	\$ 5,033,220	1,726,889	(652,349)
Incremento (reducción) resultante de:			
Efecto fiscal de la inflación, neto	127,027	815,424	818,794
Gastos no deducibles	<u>2,434,753</u>	<u>1,354,193</u>	<u>385,815</u>
Gasto por impuestos a la utilidad	\$ 7,444,573	3,896,506	552,260
	=====	=====	=====

(c) Activos y pasivos por impuestos diferidos-

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan en la hoja siguiente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	1o. de enero de 2015	Reconocido en resultados	Reconocido en la cuenta de utilidad integral	31 de diciembre de 2015
Provisiones de pasivo (incluyen honorarios no pagados)	\$ 2,336,487	(889,136)	-	1,447,351
Estimaciones para saldos de cobro dudoso	570,501	1,352,802	-	1,923,303
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	1,262,526	(921,911)	-	340,615
Estimación para inventarios obsoletos	218,834	(13,898)	-	204,936
Beneficios a los empleados	4,852,468	899,383	170,361	5,922,212
PTU por pagar	224,274	496,360	-	720,634
Anticipo a clientes	945,973	(851,742)	-	94,231
Pagos anticipados	(805,609)	244,238	-	(561,371)
Derechos de arrendamiento	<u>(3,028,596)</u>	<u>3,232,409</u>	<u>-</u>	<u>203,813</u>
	\$ 6,576,858	3,548,505	170,361	10,295,724
	=====	=====	=====	=====

	1o. de enero de 2014	Reconocido en resultados	Reconocido en la cuenta de utilidad integral	31 de diciembre de 2014
Provisiones de pasivo (incluyen honorarios no pagados)	\$ 1,560,444	776,043	-	2,336,487
Estimaciones para saldos de cobro dudoso	366,153	204,348	-	570,501
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	36,338	1,226,188	-	1,262,526
Estimación para inventarios obsoletos	649,370	(430,536)	-	218,834
Beneficios a los empleados	4,507,727	667,040	(322,299)	4,852,468
PTU por pagar	688,218	(463,944)	-	224,274
Anticipo a clientes	184,797	761,176	-	945,973
Pagos anticipados	(116,690)	(688,919)	-	(805,609)
Derechos de arrendamiento	<u>(450,000)</u>	<u>(2,578,596)</u>	<u>-</u>	<u>(3,028,596)</u>
	\$ 7,426,357	(527,200)	(322,299)	6,576,858
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Para evaluar la recuperación de los activos por impuestos diferidos, la Administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos por impuestos diferidos depende de la generación de utilidades gravables en los períodos en que serán deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración considera la reversión esperada de los pasivos por impuestos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

(19) Instrumentos financieros y administración del riesgo-**(a) Riesgo de crédito-****(i) Exposición al riesgo de crédito**

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del informe es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto de caja (nota 6)	\$ 9,629,445	8,175,533	11,507,089
Cuentas por cobrar (nota 7)	38,498,868	38,071,680	34,203,207
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 8)	32,297,250	70,937,329	68,927,222
Deudores diversos (nota 9)	<u>6,903,964</u>	<u>5,755,384</u>	<u>3,848,847</u>
	\$ 87,329,527	122,939,926	118,486,365
	=====	=====	=====

(ii) Pérdidas por deterioro

En la hoja siguiente se incluye la clasificación de las cuentas por cobrar a clientes según su antigüedad a la fecha del informe.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	Bruto 2015	Deterioro 2015	Bruto 2014	Deterioro 2014	Bruto 2013	Deterioro 2013
Al corriente	\$ 23,399,575	-	23,504,836	-	17,102,887	-
Vencido de 0 a 30 días	7,715,328	-	10,531,441	-	12,068,130	-
Vencido de 31 a 90 días	999,437	-	3,572,725	-	3,687,178	-
Vencido a más de 90 días (*)	<u>13,029,333</u>	<u>(6,351,007)</u>	<u>2,364,346</u>	<u>(1,901,668)</u>	<u>2,565,523</u>	<u>(1,220,511)</u>
	\$ 45,143,673	(6,351,007)	39,973,348	(1,901,668)	35,423,718	(1,220,511)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(*) Los principales clientes que se encuentran en esta clasificación no representan riesgo alguno de cobrabilidad debido principalmente a las condiciones de crédito otorgadas.

(b) Riesgo de liquidez-

El Grupo se asegura de contar con suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos de operación previstos para un período de 15 días. Adicionalmente, el Grupo ha celebrado un convenio con Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN) para llevar a cabo operaciones de factoraje y descuento electrónico sobre los documentos en los que el Grupo tiene derechos de crédito, a través del programa “Cadenas productivas” a fin de que el Grupo presente mayor flujo de efectivo y pueda cumplir con mayor eficiencia sus compromisos a corto plazo.

A continuación se muestran los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación. No se prevé que los flujos de efectivo que se incluyen en el análisis de vencimiento pudieran presentarse significativamente antes, o por montos sensiblemente diferentes.

2015	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales		
		0-6 meses	6-12 meses	1-3 años
Proveedores	\$ 71,558,048	71,558,048	-	-
Partes relacionadas	22,266,405	22,266,405	-	-
Deuda a corto plazo	47,628,861	-	47,628,861	-
Deuda a largo plazo	<u>17,335,200</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,335,200</u>
	\$ 158,788,514	93,824,453	47,628,861	17,335,200
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

<u>2014</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
		<u>0-6 meses</u>	<u>6-12 meses</u>	<u>1-3 años</u>
Proveedores	\$ 52,561,319	52,561,319	-	-
Partes relacionadas	60,505,448	60,505,448	-	-
Deuda a corto plazo	26,418,692	-	26,418,692	-
Deuda a largo plazo	<u>29,334,400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,334,400</u>
	\$ 168,819,859	113,066,767	26,418,692	29,334,400
	=====	=====	=====	=====

<u>2013</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
		<u>0-6 meses</u>	<u>6-12 meses</u>	<u>1-3 años</u>
Partes relacionadas	56,447,587	56,447,587	-	-
Deuda a corto plazo	21,666,334	-	21,666,334	-
Deuda a largo plazo	<u>31,333,352</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,333,352</u>
	\$ 162,471,244	109,471,558	21,666,334	31,333,352
	=====	=====	=====	=====

(c) Riesgo de mercado-**i) Riesgo cambiario-**

A continuación se presenta la exposición del Grupo a los riesgos cambiarios, con base en montos nacionales:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 16,572	409,404	242,414
Cuentas por cobrar	4,448,640	2,331,794	2,731,445
Cuentas por cobrar partes relacionadas	5,210,805	8,516,714	7,510,359
Deudores diversos	1,860,705	1,508,873	1,330,581
Proveedores	(59,833,980)	(16,205,383)	(8,411,374)
Cuentas por pagar partes relacionadas	(23,025,315)	(29,809,541)	(20,517,102)
Anticipos de clientes	<u>(1,447,662)</u>	<u>(1,708,565)</u>	<u>(249,050)</u>
Exposición neta	\$ 69,874,911	34,956,704	17,362,727
	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los siguientes tipos de cambio importantes aplicaron durante el ejercicio:

		Tipo de cambio promedio			Tipo de cambio a la fecha de cierre		
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dólar americano	\$	15.86	13.43	12.77	17.34	14.72	13.08
		=====	=====	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 se registraron \$12,427,170, \$5,318,518 y \$3,474,522 de pérdidas cambiarias, netas, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo no tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios.

Análisis de sensibilidad

Un fortalecimiento del dólar americano, como se indica a continuación, frente al peso al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, hubiera disminuido el resultado del año, en los montos que se muestran a continuación. El análisis supone que todas las demás variables, especialmente las tasas de interés, permanecen constantes. Los resultados del análisis realizado sobre la misma base al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, son como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Variación de un peso en el tipo de cambio	\$	3,807,728	2,509,849	818,124
		=====	=====	=====

Un debilitamiento del dólar americano frente a la moneda anterior al 31 de diciembre habría tenido el mismo efecto, pero opuesto, en la moneda anterior, en las cantidades que se muestran, sobre la base de que las demás variables permanecen constantes

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Riesgo de tasa de interés-

Las fluctuaciones en tasas de interés impactan principalmente a la deuda a largo plazo cambiando ya sea su valor razonable (deuda a tasa fija) o sus flujos de efectivo futuros (deuda a tasa variable). La Administración no cuenta con una política formal para determinar cuánto de la exposición del Grupo deberá ser a tasa fija o variable. No obstante, al momento de obtener nuevos préstamos, la Administración usa su juicio para decidir si considera que una tasa fija o variable sería más favorable para el Grupo durante el plazo previsto, hasta su vencimiento.

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos a tasa variable

Una fluctuación de 100 puntos base en las tasas de interés a la fecha de reporte hubiera incrementado o disminuido el capital y resultados por los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las demás variables permanecen constantes. Los resultados del análisis realizado sobre la misma base al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, son como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sensibilidad de 100 puntos para flujo de efectivo por instrumentos a tasa variable	\$	363,618	419,723	111,111
		=====	=====	=====

(d) Valores razonables versus valores en libros-

A continuación se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros, conjuntamente con los valores en libros que se muestran en el estado de situación financiera:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Activos financieros:</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 9,741,344	9,741,344	8,220,970	8,220,970	11,684,385	11,684,385
Cuentas por cobrar	38,792,666	38,792,666	38,071,680	38,071,680	34,203,207	34,203,207
Cuentas por cobrar partes relacionadas	32,297,250	32,297,250	70,937,329	70,937,329	68,927,222	68,927,222
Otras cuentas por cobrar	<u>6,903,964</u>	<u>6,903,964</u>	<u>5,755,384</u>	<u>5,755,384</u>	<u>3,848,847</u>	<u>3,848,847</u>
	\$ 87,735,224	87,735,224	122,985,363	122,985,363	118,663,661	118,663,661
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	2015		2014		2013	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Pasivos financieros:</u>						
Proveedores	\$ 71,558,048	71,558,048	52,561,319	52,561,319	53,023,971	53,023,971
Cuentas por pagar partes relacionadas	22,266,405	22,266,405	60,505,448	60,505,448	56,447,587	56,447,587
Documentos por pagar a largo plazo	<u>17,335,200</u>	<u>17,335,200</u>	<u>29,334,400</u>	<u>29,334,400</u>	<u>31,333,352</u>	<u>31,333,352</u>
	\$ 111,159,653	111,159,653	142,401,167	142,401,167	140,804,910	140,804,910
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

En la nota 4 se revela la base para determinar los valores razonables.

Las tasas de interés que se utilizan para descontar flujos de efectivo estimados, cuando procede, se basan en la curva de rendimiento del gobierno a la fecha del informe, más un diferencial por riesgo de crédito adecuado y fueron como se indica a continuación:

Préstamos	TIIE más 4%
Arrendamientos	TIIE más 6%

(e) Jerarquía de valor razonable-

A continuación se analiza los instrumentos financieros registrados a valor razonable, mediante el método de valuación, respecto a las siguientes revelaciones sobre la jerarquía de valor razonable.

Los diferentes niveles se han definido de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos distintos a precios cotizados que se incluyen dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, sea directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de los precios).
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basen en datos de mercado observable para (insumos inobservables).

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el Grupo mantenía en su estado de situación financiera instrumentos financieros, los cuales todos clasificaban como nivel 1.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(20) Patrimonio-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el patrimonio:

(a) Estructura del capital social-

El 24 de junio de 2014, la Asamblea de Socios acordó constituir a la sociedad Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V., con la aportación inicial del capital social en su parte fija en la cantidad de \$100,000, de los cuales \$31,618 fueron pagados en 2015 y \$25,000, en 2014, quedando pendiente de exhibir \$43,382 al 31 de diciembre de 2015.

El 7 de agosto de 2014, la Asamblea de Socios acordó aumentar el capital social, en su parte variable por la cantidad de \$40,100,000, pagado en efectivo. Después del movimiento antes mencionado, el capital social al 31 de diciembre de 2014 está integrado por dos partes sociales nominativas, íntegramente suscritas y exhibidas.

(b) Restricciones al patrimonio-

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva legal no ha sido constituida.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al patrimonio.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el ISR, y las otras cuentas del patrimonio, originarán un pago de ISR a cargo del Grupo, en caso de distribución, a la tasa de 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(21) Ingresos, costos y gastos generales-

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, los ingresos se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venta de alimentos, bebidas, suministros y servicios	\$ 676,994,920	565,922,288	543,502,967
Ingresos por regalías	46,878,526	41,520,392	34,847,871
Descuentos (alimentos y suministros)	<u>(48,689,122)</u>	<u>(36,107,889)</u>	<u>(38,900,912)</u>
Subtotal	<u>675,184,324</u>	<u>571,334,791</u>	<u>539,449,926</u>
Cancelación de provisiones	-	332,814	53,447
Varios	<u>3,974,062</u>	<u>387,174</u>	<u>1,186,678</u>
Total de otros ingresos	<u>3,974,062</u>	<u>719,988</u>	<u>1,240,125</u>
Total de ingresos	\$ <u>679,158,386</u> =====	572,054,779 =====	540,690,051 =====

A continuación se muestran las principales partidas que integran los rubros de costos y gastos generales al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

<u>2015</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos generales</u>
Costo de ventas (compras)	\$ 376,021,827	-
Sueldos, salarios y beneficios	8,704,903	112,173,966
Depreciación y amortización	-	27,389,321
Rentas	-	22,243,156
Publicidad	270,394	16,364,682
Asesoría	31,009	10,766,580
Mantenimiento	2,959,823	9,085,499
Viáticos	-	8,681,741
Fletes	5,000	8,090,152
Electricidad y teléfono	626,029	7,306,612
Comisiones bancarias	-	6,390,267
Estimación de incobrables	-	4,449,337
Servicios administrativos	-	4,398,461
Seguros	5,260	2,378,828
Multas y recargos	-	1,144,515
Varios	<u>1,788,832</u>	<u>16,302,216</u>
Total	\$ <u>390,413,077</u> =====	257,165,333 =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

<u>2014</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos generales</u>
Costo de ventas (compras)	\$ 331,918,155	-
Sueldos, salarios y beneficios	6,266,218	107,346,706
Publicidad	-	20,228,508
Rentas	-	19,943,894
Depreciación y amortización	-	13,185,191
Asesoría	-	7,896,407
Viáticos	-	7,577,495
Electricidad y teléfono	637,298	7,199,488
Mantenimiento	282,543	5,303,773
Comisiones bancarias	-	4,398,310
Fletes	1,486	4,231,306
Servicios administrativos	-	4,202,917
Seguros	12,170	2,963,403
Multas y recargos	-	1,739,922
Estimación de incobrables	-	1,265,226
Varios	<u>2,990,071</u>	<u>8,374,016</u>
Total	\$ 342,107,941 =====	215,856,562 =====
<u>2013</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos generales</u>
Costo de ventas (compras)	\$ 307,369,786	-
Sueldos, salarios y beneficios	9,759,379	111,175,306
Rentas	-	19,007,535
Publicidad	-	13,667,485
Asesoría	-	12,910,299
Servicios administrativos	-	11,325,941
Viáticos	-	8,432,603
Mantenimiento	-	6,052,186
Electricidad y teléfono	-	5,802,273
Fletes	-	5,162,257
Depreciación y amortización	-	4,057,775
Comisiones bancarias	-	3,764,822
Seguros	-	2,351,196
Multas y recargos	-	1,349,896
Estimación de incobrables	-	1,152,591
Varios	<u>491,033</u>	<u>14,584,375</u>
Total	\$ 317,620,198 =====	220,796,540 =====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(22) Costo del personal-

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	\$ 91,499,502	90,935,955	87,278,301
Gastos de seguridad social e impuestos	20,042,220	17,967,079	17,041,964
Bonos	4,882,699	2,842,779	2,620,206
Participación de los trabajadores en la utilidad	3,276,310	764,709	1,979,399
Gastos del plan de beneficios definidos	<u>1,178,138</u>	<u>1,102,402</u>	<u>12,014,815</u>
	\$ 120,878,869	113,612,924	120,934,685
	=====	=====	=====

(23) Compromisos y pasivos contingentes-

- (a) El Grupo renta los locales que ocupan sus oficinas administrativas y bodegas, así como computadoras y equipo de transporte, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas. El gasto total por rentas ascendió a \$22,243,156 en 2015 y \$19,943,894 en 2014 y se incluye en gastos generales en los estados de resultado integral.
- (b) El Grupo ha celebrado contratos de licencias de regalías para la explotación de sus diferentes marcas en México, necesarias para su operación, con diferentes vigencias renovables por un período similar a su vencimiento.
- (c) El Grupo mantiene contratos de aperturas de crédito en cuenta corriente con sus partes relacionadas, los cuales devenga intereses a tasa TIIE más 2 puntos. Los contratos tienen vigencia indefinida.
- (d) Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 3(i).
- (e) Dentro del curso normal de sus operaciones, el Grupo presenta algunos procesos de reclamaciones y juicios laborales que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados futuros.
- (f) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (g) De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. Derivado de lo anterior, el Grupo cuenta con estudios de precios de transferencia que soportan dichas operaciones.

(24) Hecho posterior-

Con fecha 27 de junio de 2016, el Grupo adquirió la nuda propiedad de la marca “Sushi Itto”, que poseían en partes iguales Enchanted Ventures, LLC, Galore Investments, LLC y Romano Investments, LLC, así como los derechos de uso “usufructo” que poseían en un 16.66% cada una de estas sociedades con valor razonable de \$120,597,000 y el 50% restante del usufructo que poseía un socio del Grupo, cuyo valor razonable es de \$9,403,000. Dicha adquisición fue pagada mediante tres aportaciones de capital social de \$40,199,000 cada una, realizadas por Enchanted Ventures, LLC, Galore Investments, LLC y Romano Investments, LLC, asimismo, se firmó un pagaré a favor del socio por \$9,403,000 con vencimiento el 31 de diciembre de 2016.

(25) Información por segmento de negocios-

	Al 31 de diciembre de 2015				
	Comercializadora	Restaurantes	Franquicia	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 527,016,551	132,939,742	62,637,894	(43,435,801)	679,158,386
Costo de ventas	<u>377,877,426</u>	<u>50,987,585</u>	<u>-</u>	<u>(38,451,934)</u>	<u>390,413,077</u>
Utilidad bruta	149,139,125	81,952,157	62,637,894	(4,983,867)	288,745,309
Gastos de operación	<u>136,521,543</u>	<u>82,631,719</u>	<u>47,537,786</u>	<u>(9,526,050)</u>	<u>257,164,998</u>
Utilidad de operación	\$ <u>12,617,582</u>	<u>(679,562)</u>	<u>15,100,108</u>	<u>4,542,183</u>	<u>31,580,311</u>
	=====	=====	=====	=====	=====
	Al 31 de diciembre de 2014				
	Comercializadora	Restaurantes	Franquicia	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 454,336,966	103,531,077	50,147,572	(35,960,836)	572,054,779
Costo de ventas	<u>337,041,785</u>	<u>36,559,359</u>	<u>-</u>	<u>(31,493,203)</u>	<u>342,107,941</u>
Utilidad bruta	117,295,181	66,971,718	50,147,572	(4,467,633)	229,946,838
Gastos de operación	<u>117,320,865</u>	<u>72,105,708</u>	<u>32,158,240</u>	<u>(5,728,246)</u>	<u>215,856,567</u>
Utilidad de operación	\$ <u>(25,684)</u>	<u>(5,133,990)</u>	<u>17,989,332</u>	<u>1,260,613</u>	<u>14,090,271</u>
	=====	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Al 31 de diciembre de 2013					
	<u>Comercializadora</u>	<u>Restaurantes</u>	<u>Franquicia</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$ 418,975,345	101,352,207	39,387,319	(19,024,820)	540,690,051
Costo de ventas	<u>303,126,959</u>	<u>46,760,520</u>	<u>-</u>	<u>(32,267,281)</u>	<u>317,620,198</u>
Utilidad bruta	115,848,386	54,591,687	39,387,319	13,242,461	223,069,853
Gastos de operación	<u>114,756,966</u>	<u>66,255,133</u>	<u>30,425,942</u>	<u>9,358,499</u>	<u>220,796,540</u>
Utilidad de operación	\$ 1,091,420	(11,663,446)	8,961,377	3,883,962	2,273,313
	=====	=====	=====	=====	=====

(26) Nueva normas e interpretaciones aún no adoptadas-

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de estados financieros. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo se señalan a continuación. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

(a) NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes-

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El modelo considera un análisis de transacciones con base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- (i) Identificar el contrato con el cliente.
- (ii) Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- (iii) Determinar el precio de la transacción.
- (iv) Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.

Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1o. de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración del Grupo estima que el impacto de la aplicación de esta nueva norma sobre sus estados financieros no será significativo.

(b) NIIF 16 Arrendamientos

Emitida el 13 de enero de 2016, esta norma sustituye a la IAS/NIC 17 Arrendamientos, así como interpretaciones relacionadas.

Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento.

Bajo la IFRS 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la IAS 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

La norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1o. de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada siempre que se aplique en conjunto con NIIF 15.

La Administración del Grupo se encuentra en el proceso de estimar el impacto de la aplicación de esta nueva norma sobre sus estados financieros.

**ESTADOS FINANCIEROS CON REVISIÓN
LIMITADA AL TERCER TRIMESTRE 2016**

**Distribuidora de Alimentos SI,
S. de R. L. de C. V. y subsidiarias**

Estados financieros consolidados intermedios condensados

30 de septiembre de 2016

Por los períodos de tres y nueve meses terminados
al 30 de septiembre de 2016 y 2015

(Con el Informe de Revisión de Estados Financieros Intermedios
Consolidados Condensados de los Auditores Independientes)



Informe de Revisión de Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de los Auditores Independientes

Al Consejo de Gerentes y Socios
Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V.:

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2016 y 2015 que comprenden:

- Los estados financieros intermedios consolidados condensados de situación financiera al 30 de septiembre de 2016;
- los estados financieros intermedios consolidados condensados de resultado integral por los períodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015;
- los estados financieros intermedios consolidados condensados de cambios en el patrimonio por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015;
- los estados financieros intermedios consolidados condensados de flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015; y
- notas que le son relativas a los estados intermedios consolidados condensados adjuntos.

La Administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 ("IAS 34" por sus siglas en inglés). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consolidados condensados consiste en llevar a cabo investigaciones, principalmente con el personal responsable de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no permite tener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

(Continúa)

*Conclusión*

Con base en nuestra revisión, no tuvimos conocimiento de situación alguna que llamara nuestra atención para considerar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2016 y 2015, mencionados anteriormente, no estén preparados en todos los aspectos materiales, de conformidad con la IAS 34 "Información Financiera Intermedia".

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Francisco Zaragoza Bello', written over a horizontal line.

C. P. C. José Francisco Zaragoza Bello

3 de febrero de 2017.

Distribuidora de Alimentos S.I. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados intermedios consolidados condensados de situación financiera

(Pesos mexicanos)

Activo	Nota	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015	Pasivo y patrimonio	Nota	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Activo circulante:				Pasivo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 20,687,991	9,741,344	Vencimientos circulantes de:	8	\$ 59,310,017	47,628,861
Cuentas por cobrar		45,632,551	38,792,666	Deuda a corto plazo	11	2,308,782	6,990,877
Partes relacionadas	5	32,181,385	32,297,250	Arrendamiento capitalizable		57,534,030	71,558,048
Otras cuentas por cobrar		9,826,174	27,794,049	Proveedores		24,438,057	16,424,189
Inventarios		51,049,003	49,381,283	Pasivos acumulados		746,357	1,232,855
Pagos anticipados		11,729,164	1,851,235	Provisiones		2,411,509	3,276,310
				Participación de los trabajadores en la utilidad	5	27,498,158	22,266,405
Total del activo circulante		171,106,268	159,857,827	Partes relacionadas		30,189	314,101
Partes relacionadas por cobrar a largo plazo, neto		5,455,555	-	Anticipos de clientes			
				Total del pasivo circulante		174,277,099	169,691,646
Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	6	71,148,916	83,207,662	Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	8	8,750,000	17,335,200
Activos intangibles, neto	1 y 7	142,872,679	12,332,952	Obligaciones por arrendamiento capitalizable, excluyendo vencimientos circulantes		433,652	1,481,738
Impuestos a la utilidad diferidos	12	11,699,972	10,295,724	Beneficios a los empleados		21,123,981	19,023,984
Otros activos		3,050,139	2,789,627	Total del pasivo		204,584,732	207,532,568
				Patrimonio:			
				Participación controladora:	10	160,757,618	40,156,618
				Capital social		39,864,452	21,048,378
				Utilidades retenidas		(501,649)	(501,708)
				Otros resultados integrales			
				Patrimonio - Participación controladora		200,120,421	60,703,488
				Participación no controladora		628,376	247,736
				Total del patrimonio		200,748,797	60,951,224
				Compromisos y pasivos contingentes	13		
		\$ 405,333,529	268,483,792				
						\$ 405,333,529	268,483,792

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados intermedios consolidados condensados de resultado integral

Por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(Pesos mexicanos)

		<u>Julio - Septiembre</u>		<u>Septiembre</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas netas	14	\$ 185,932,923	180,094,129	559,276,575	502,248,020
Costo de ventas	14	<u>98,049,374</u>	<u>104,298,091</u>	<u>305,945,863</u>	<u>291,276,241</u>
Utilidad bruta		87,883,549	75,796,038	253,330,712	210,971,779
Gastos de operación	5, 14	<u>74,371,975</u>	<u>63,414,617</u>	<u>213,882,254</u>	<u>186,141,388</u>
Utilidad de operación	14	<u>13,511,574</u>	<u>12,381,421</u>	<u>39,448,458</u>	<u>24,827,391</u>
(Costos) ingresos financieros:					
Gasto por intereses	5	(388,805)	(887,080)	(1,867,950)	(2,936,080)
Ingreso por intereses	5	281,744	60,409	1,544,051	537,193
Pérdida en cambios, neta		(1,485,672)	(6,253,520)	(8,110,740)	(10,351,231)
Costo financiero de los planes de beneficios definidos		<u>(355,763)</u>	<u>(305,089)</u>	<u>(1,067,288)</u>	<u>(874,450)</u>
Costo financiero, neto		<u>(1,948,496)</u>	<u>(7,385,280)</u>	<u>(9,501,927)</u>	<u>(13,624,568)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		<u>11,563,078</u>	<u>4,996,141</u>	<u>29,946,531</u>	<u>11,202,823</u>
Impuestos a la utilidad	12	<u>2,347,678</u>	<u>1,020,999</u>	<u>10,749,902</u>	<u>3,337,641</u>
Utilidad neta consolidada		<u>9,215,400</u>	<u>3,975,141</u>	<u>19,196,629</u>	<u>7,865,181</u>
Otros resultados integrales:					
Ganancias actuariales		-	(1,015)	-	34,576
Impuestos a la utilidad de otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>304</u>	<u>-</u>	<u>(10,373)</u>
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos			<u>711</u>	<u>-</u>	<u>24,203</u>
Resultado integral consolidado		<u>\$ 9,215,400</u>	<u>3,974,430</u>	<u>19,196,629</u>	<u>7,889,384</u>
Utilidad neta consolidada atribuible a:					
Participación controladora		\$ 9,134,480	3,943,075	18,815,989	7,776,904
Participación no controladora		<u>80,920</u>	<u>32,066</u>	<u>380,640</u>	<u>88,277</u>
		<u>\$ 9,215,400</u>	<u>3,975,141</u>	<u>19,196,629</u>	<u>7,865,181</u>
Utilidad integral consolidada atribuible a:					
Participación controladora		\$ 9,134,480	3,918,521	18,815,989	7,776,904
Participación no controladora		<u>80,920</u>	<u>31,706</u>	<u>380,640</u>	<u>88,277</u>
		<u>\$ 9,215,400</u>	<u>3,950,227</u>	<u>19,196,629</u>	<u>7,865,181</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados intermedios consolidados condensados de cambios en el patrimonio

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(Pesos mexicanos)

	Nota	Capital social		Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Patrimonio participación controladora	Participación no controladora	Total del patrimonio
		Exhibido	No exhibido					
Saldos al 1o. de enero de 2015	10	\$ 40,200,000	(75,000)	12,295,958	(104,199)	52,316,759	169,671	52,486,430
Pagos de capital social suscrito		-	31,618	-	-	31,618	-	31,618
Resultado integral		-	-	7,776,904	24,203	7,801,107	88,277	7,889,384
Saldos al 30 de septiembre de 2015		\$ 40,200,000	(43,382)	20,072,863	(79,996)	60,149,485	257,948	60,407,433
Saldos al 1o. de enero de 2016		\$ 40,200,000	(43,382)	21,048,463	(501,649)	60,703,432	247,736	60,951,168
Aumento de capital social		123,880,000	(3,283,000)	-	-	120,597,000	-	120,597,000
Pago de capital social suscrito	10	-	4,000	-	-	4,000	-	4,000
Resultado integral		-	-	18,815,989	-	18,815,989	380,640	19,196,629
Saldos al 30 de septiembre de 2016		\$ 164,080,000	(3,322,382)	39,864,452	(501,649)	200,120,421	628,376	200,748,797

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados intermedios condensados de flujos de efectivo

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(Pesos mexicanos)

	Nota	2016	2015
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	\$	19,196,629	7,865,181
Impuestos a la utilidad	12	10,749,902	3,337,641
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización		23,223,055	18,393,831
Pérdida en venta de maquinaria, mobiliario y equipo		113,958	-
Intereses a favor		(1,544,051)	(537,193)
Partida relacionada con actividades de financiamiento - Intereses a cargo		1,867,950	2,936,080
Subtotal		53,607,443	31,995,539
Cuentas por cobrar		(6,839,885)	(2,246,955)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(7,754,793)	3,855,552
Otras cuentas por cobrar		7,017,729	(5,230,439)
Inventarios		(1,667,720)	(17,313,931)
Pagos anticipados		(9,548,644)	(7,032,355)
Proveedores		(14,024,018)	10,019,373
Pasivos acumulados		8,013,753	523,843
Provisiones		(486,498)	-
Impuestos a la utilidad pagados		(1,204,004)	(10,637)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(864,801)	554,703
Cuentas por pagar a partes relacionadas, neto		15,084,679	(890,687)
Anticipos de clientes		(283,912)	(2,890,857)
Costo neto del periodo por beneficios a empleados, neto de ORI		2,100,056	603,107
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		43,149,385	11,936,257
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo	6	(8,769,037)	(7,831,019)
Adquisición de intangibles		(3,049,472)	(3,522,061)
Incremento en otros activos no circulantes		(589,282)	(114,844)
Préstamos en efectivo otorgados no relacionados con la operación		(25,979,362)	(30,281,056)
Intereses cobrados		1,544,051	537,193
Cobros del principal de préstamos otorgados		28,394,465	25,138,152
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(8,448,637)	(16,073,635)
Efectivo excedente para aplicar (a obtener) de actividades de financiamiento		34,700,748	(4,137,378)
Actividades de financiamiento:			
Entradas de efectivo por aumento de capital social	10	4,000	31,618
Préstamos obtenidos		23,890,223	37,802,075
Intereses pagados		(1,867,950)	(2,911,144)
Pagos del principal de préstamos y créditos por arrendamiento capitalizable		(45,780,374)	(32,838,695)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(23,754,101)	2,083,854
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		10,946,647	(2,053,524)
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del periodo		9,741,344	8,220,970
Al fin del periodo	\$	20,687,991	6,167,446

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados intermedios condensados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(Pesos mexicanos)

(1) Actividades y transacciones significativas-

Actividades-

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias se constituyó bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos o México como sociedad de responsabilidad limitada el 24 de septiembre de 2014 con una duración de indefinida a partir de esa fecha. El domicilio registrado de la Compañía es Primera cerrada de Minas No. 45, Colonia Nicanor Arvide, C.P. 1280, Delegación Álvaro Obregón, Ciudad de México.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados (estados financieros intermedios) por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, incluyen los de la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto "el Grupo" o "la Compañía").

La actividad principal del Grupo es la tenencia de acciones de compañías cuya actividad principal es la producción y comercialización de alimentos naturales e industrializados; y la de adquirir o utilizar patentes, marcas y nombres comerciales, en especial la denominación "Itto". El Grupo opera 18 restaurantes con la marca "Sushi-Itto" y realiza sus operaciones en la República Mexicana y Centro-américa.

Operación sobresaliente-

Con fecha 27 de junio de 2016, la Compañía adquirió la nuda propiedad de la marca "Sushi Itto", que poseían en partes iguales Enchanted Ventures, LLC, Galore Investments, LLC y Romano Investments, LLC, así como los derechos de uso "usufructo" que poseían en un 16.66% cada una de estas sociedades con valor razonable de \$120,597,000 y el 50% restante del usufructo que poseía un socio del Grupo, cuyo valor razonable es de \$9,403,000. Dicha adquisición fue pagada mediante tres aportaciones de capital social de \$40,199,000 cada una, realizadas por Enchanted Ventures, LLC, Galore Investments, LLC y Romano Investments, LLC, asimismo, se firmó un pagaré a favor del socio por \$9,403,000 con vencimiento el 31 de diciembre de 2016.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

(Pesos mexicanos)

(2) Bases de preparación-**(a) Declaración de cumplimiento-**

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, *Información Financiera Intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés). Sin embargo, se incluyen notas seleccionadas para explicar los eventos y transacciones significativos para la comprensión de los cambios en la posición financiera del Grupo y su desempeño desde los últimos estados financieros consolidados anuales al y por el año terminado el 31 de diciembre 2015.

El 3 de febrero de 2017, el Sr. Benjamín Amadeo Cancelmo, Director General, y el Sr. Ernesto Silva Sortibrand, Director de Finanzas, autorizaron la emisión de estos estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de la Compañía, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados posterior a su emisión.

(b) Juicios y estimaciones-

En la preparación de estos estados financieros intermedios, la Administración hizo juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los juicios importantes hechos por la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y de las fuentes clave de incertidumbre en la estimación son consistentes con los aplicados a los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

(3) Principales políticas contables-

Las políticas contables aplicadas en estos estados financieros intermedios consolidados condensados son consistentes a las aplicadas en los estados financieros consolidados del Grupo al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

(Pesos mexicanos)

(4) Segmentos operativos-

El Grupo cuenta con cuatro tipos de ingresos de operación, que se dividen en comercializadora, restaurantes, franquicias y gastos corporativos. Estos segmentos ofrecen servicios de producción y comercialización de alimentos; además de adquirir o utilizar patentes, marcas y nombres comerciales en México y Centroamérica.

Todas las operaciones del Grupo se llevan a cabo principalmente con el público en general, por lo tanto no hay clientes con los cuales se tenga concentración de negocio.

(5) Transacciones con partes relacionadas-

(a) Operaciones con la administración-

Las operaciones realizadas con miembros clave de la Administración que poseen partes sociales con derecho a voto, al 30 de septiembre de 2016 y 2015 se mencionan a continuación:

		Julio- septiembre <u>2016</u>	Julio- septiembre <u>2015</u>	30 de septiembre <u>2016</u>	30 de septiembre <u>2015</u>
Arrendamiento de inmuebles	\$	1,110,000	1,110,000	2,220,000	2,220,000
Ingreso por intereses		90,492	59,014	104,868	104,394
Gasto por intereses		280	-	742	-
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

Los saldos por cobrar y por pagar a corto y largo plazo, al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se integran como se muestra a continuación:

		30 de septiembre <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
A corto plazo	\$	7,097,074	8,363,684
A largo plazo (1)		5,455,555	-
		<u> </u>	<u> </u>
Cuentas por pagar (2)	\$	9,403,000	-
		<u> </u>	<u> </u>

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

(Pesos mexicanos)

- (1) La cuenta por cobrar a largo plazo al 30 de septiembre de 2016 a un socio del Grupo corresponde principalmente a préstamos otorgados en 2015 por 279,740 USD que generan intereses a una tasa anual promedio de 2.56 puntos porcentuales sin vencimiento específico. Los intereses cobrados en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 fueron de \$195,360 y \$163,408 respectivamente.
- (2) El saldo por pagar al 30 de septiembre de 2016, corresponde a la adquisición del 50% del usufructo respecto de la marca "Sushi Itto" que poseía un socio del Grupo, con valor de \$9,403,000 cuyo vencimiento es el 31 de diciembre de 2016.

(b) Operaciones con partes relacionadas-

Las transacciones llevadas a cabo con partes relacionadas durante el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	Julio- septiembre 2016	Julio- septiembre 2015	30 de septiembre 2016	30 de septiembre 2015
Compras de inventarios	\$ 37,674,654	36,019,761	125,932,935	129,555,137
Ingresos por ventas y servicios	3,143,228	4,253,687	10,813,917	15,583,678
Gasto por servicios recibidos	1,439,308	646,274	3,619,968	6,277,430
Ingreso por intereses	162,076	60,409	1,056,057	537,193
Gasto por intereses	125,287	24,936	125,287	24,936
Compras de activo fijo	-	-	19,933	126,121
	=====	=====	=====	=====

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se mencionan a continuación:

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Itto Restaurantes y Servicios, S. A. de C. V.	\$ 11,344,626	12,335,220
Sake, S. A. de C. V.	8,431,459	10,178,054
Unidades Corporativas Itto, S. de R. L. de C. V.	4,598,953	589,106
Operadora de Restaurantes Itto, S. A. de C. V.	709,273	709,273
Sushi Pacific Suppliers, Inc.	-	121,913
	25,084,311	23,933,566
Socio (nota 5(a))	<u>7,097,074</u>	<u>8,363,684</u>
	\$ <u>32,181,385</u>	<u>32,297,250</u>
	=====	=====

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

(Pesos mexicanos)

Los saldos por cobrar al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, corresponden a operaciones de cuenta corriente, sin intereses ni vencimiento específico. Adicionalmente, incluyen préstamos concedidos durante el período que generan intereses a una tasa THIE más 2 puntos porcentuales, y no tienen vencimiento específico.

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Nova Foods, LLC	\$ 15,037,300	-
Servicios de Mercadotecnia Itto, S. A. de C. V.	2,982,843	-
Sushi Pacific Suppliers, Inc.	27,699	22,266,405
Otros	<u>47,315</u>	<u> </u>
	18,095,157	22,266,405
Socio (nota 5(a))	<u>9,403,000</u>	<u> </u>
	\$ <u>27,498,158</u>	<u>22,266,405</u>

Los saldos por pagar al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, corresponden a operaciones de cuenta corriente, sin intereses ni vencimiento específico. Adicionalmente, incluyen préstamos concedidos durante el período que generan intereses a una tasa THIE más 2 puntos porcentuales, y no tienen vencimiento específico.

(6) Equipo de operación, mobiliario y equipo-

Adquisiciones y disposiciones

Durante el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2016 y 2015, el Grupo adquirió activos con un costo de \$8,769,037 y \$7,831,019, respectivamente. Estas adiciones son principalmente mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados
(Pesos mexicanos)

(7) Activos intangibles-

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen principalmente derechos de arrendamiento pagados a un arrendador (guantes) y licencias de software. Los activos intangibles con vida útil indefinida incluyen la marca "Sushi Itto".

(8) Préstamos-

Al 30 de septiembre de 2016, los préstamos contratados por el Grupo se integran como se indica a continuación:

El Grupo tiene un crédito simple en pesos por \$15,750,000 con Banco Nacional de México, S. A., con vencimiento el 6 de diciembre de 2018, que devenga intereses a tasa TIIE más 3.5 puntos base.

El Grupo tiene un crédito simple en pesos por \$4,600,797 con Banco Mercantil del Norte, S. A. Institución de Banca Múltiple, con vencimiento el 31 de agosto de 2017, que devenga intereses a tasa TIIE más 3.25 puntos base.

El Grupo tiene créditos simples en dólares con BAC Florida Bank por 1,105,144 dólares, cuyo equivalente en pesos es de \$21,643,278 que devenga intereses a una tasa promedio Libor más 1.625 puntos porcentuales, con vencimiento el 23 de diciembre de 2016; y 1,330,974 dólares, cuyo equivalente en moneda nacional es de \$26,065,942, que devengan intereses a una tasa promedio Libor más 3.5 puntos porcentuales, con vencimiento el 10 de febrero de 2017.

Los créditos bancarios establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, entre las que destacan limitaciones para el pago de dividendos, mantener ciertas razones financieras, así como no contraer pasivos directos o contingentes.

(9) Instrumentos financieros-

Valores razonables

El valor razonable de los activos y pasivos financieros y el valor en libros que se muestra en los estados consolidados intermedios condensados de situación financiera, se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

(Pesos mexicanos)

<u>30 de septiembre de 2016</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 20,687,991	20,687,991
Cuentas por cobrar	45,632,551	45,632,551
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	32,181,385	32,181,385
Otras cuentas por cobrar	9,826,174	9,826,174
Proveedores	57,534,030	57,534,030
Cuentas por pagar a partes relacionadas	27,498,158	27,498,158
Préstamos	68,060,017	68,060,017
	=====	=====
<u>31 de diciembre de 2015</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 9,741,344	9,741,344
Cuentas por cobrar	38,792,666	38,792,666
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	32,297,250	32,297,250
Otras cuentas por cobrar	27,794,049	27,794,049
Proveedores	71,558,048	71,558,048
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22,266,405	22,266,405
Préstamos	64,964,061	64,964,061
	=====	=====

La Administración del Grupo considera que el valor en libros de los activos y pasivos reconocidos al costo amortizado en los estados consolidados intermedios condensados de situación financiera se aproxima a su valor razonable, debido a que su período de amortización es a corto plazo.

Jerarquía del valor razonable

Los instrumentos financieros medidos a su valor razonable se presentan utilizando el método de valuación. Tres niveles se han definido dando la máxima categoría a los precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos (Nivel 1 mediciones) y la más baja categoría a las medidas que involucran variables no observables (Nivel 3 mediciones).

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

(Pesos mexicanos)

Los tres diferentes niveles se definen de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: Datos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Los insumos no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables).

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantenía en su estado de situación financiera instrumentos financieros, los cuales todos clasificaban como nivel 1.

(10) Capital contable-

El 27 de junio de 2016, la Asamblea de Socios acordó aumentar el capital social, en su parte variable por la cantidad de \$123,880,000, de los cuales \$120,597,000 fueron pagados por Enchanted Ventures, LLC, Galore Investments, LLC y Romano Investments, LLC mediante aportaciones en especie realizadas con la nuda propiedad y usufructo de la marca "Sushi Itto". Después del movimiento antes mencionado, el capital social al 30 de septiembre de 2016 está integrado por cinco partes sociales nominativas, íntegramente suscritas, quedando pendiente de ser exhibidos \$3,283,000 por un socio del Grupo a quien se lo otorgó un plazo máximo de 180 días para realizar el pago. El 20 de mayo de 2016, se realizó un pago de capital social suscrito no exhibido por \$4,000.

(11) Arrendamientos-

El Grupo contrajo pasivos por arrendamiento capitalizable de maquinaria y equipo de transporte, que expiran en diferentes fechas durante los siguientes tres años. Al final del período de arrendamiento de cada uno de los contratos, el Grupo tiene la opción de comprar el equipo a un precio preferencial. Durante los períodos que terminan el 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no hubo nuevos arrendamientos contraídos por el Grupo.

(12) Impuestos a la utilidad-

El gasto por impuesto se reconoce con base en la mejor estimación de la Administración de la tasa de impuesto a la utilidad anual promedio ponderado esperado para el ejercicio completo, multiplicado por el resultado antes de impuestos del período intermedio.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

(Pesos mexicanos)

La tasa efectiva consolidada del Grupo en relación con las operaciones continuas para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 no fue del 30%, debido principalmente a gastos no deducibles y efectos inflacionarios.

(13) Compromisos y pasivos contingentes-

- (a) El Grupo renta los locales que ocupan sus oficinas administrativas y bodegas, así como computadoras y equipo de transporte, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas.
- (b) El Grupo ha celebrado contratos de licencias de regalías para la explotación de sus diferentes marcas en México, necesarias para su operación, con diferentes vigencias renovables por un período similar a su vencimiento.
- (c) El Grupo mantiene contratos de aperturas de crédito en cuenta corriente con sus partes relacionadas los cuales devenga intereses a tasa TIIE más 2 puntos. Los contratos tienen vigencia indefinida.
- (d) Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados.
- (e) Dentro del curso normal de sus operaciones, el Grupo presenta algunos procesos de reclamaciones y juicios laborales que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados futuros.

(14) Información por segmento de negocios-

Al 30 de septiembre de 2016					
	<u>Comercializadora</u>	<u>Restaurantes</u>	<u>Franquicia</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$ 430,342,180	111,489,500	53,927,689	(36,482,794)	559,276,575
Costo de ventas	<u>296,109,140</u>	<u>40,011,894</u>	<u>-</u>	<u>(30,175,171)</u>	<u>305,945,863</u>
Utilidad bruta	\$ 134,233,040	71,477,606	53,927,689	(6,307,623)	253,330,712
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

(Pesos mexicanos)

	<u>Al 30 de septiembre de 2015</u>				
	<u>Comercializadora</u>	<u>Restaurantes</u>	<u>Franquicia</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$ 392,520,611	95,365,320	46,917,331	(32,555,242)	502,248,020
Costo de ventas	<u>281,529,107</u>	<u>37,602,450</u>	<u>-</u>	<u>(27,855,316)</u>	<u>291,276,241</u>
Utilidad bruta	\$ <u>110,991,504</u>	<u>57,762,870</u>	<u>46,917,331</u>	<u>(4,699,926)</u>	<u>210,971,779</u>

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

**Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V.
y subsidiarias**

Estados financieros consolidados pro-forma (no auditados)
al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015
y así como por el período de nueve meses terminado el
30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el
31 diciembre de 2015

Con el Informe de los Contadores Públicos Independientes
sobre la Compilación de Información Financiera
Proforma incluida en un Prospecto

Informe de los Contadores Públicos Independientes sobre la Compilación de los Estados Financieros Consolidados Pro-forma no auditados incluidos en un Prospecto

Al Consejo de Gerentes y Socios
Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V.:

Hemos concluido nuestro trabajo de aseguramiento para reportar sobre la compilación de los estados financieros consolidados pro-forma no auditados de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (la “Compañía”). Los estados financieros consolidados pro-forma no auditados comprenden los estados consolidados de situación financiera pro-forma no auditados de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, así como los estados consolidados de resultado integral pro-forma no auditados de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y las notas correspondientes, mismos que se adjuntan como anexo en el prospecto de colocación de certificados bursátiles de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. (el “Prospecto”) emitida por la Compañía. Los criterios utilizados por la Compañía para compilar la información financiera pro-forma se describen en la nota 1.

Los estados financieros consolidados pro-forma no auditados han sido compilados por la Compañía para ilustrar el impacto, de los eventos y transacciones descritos en las notas 1 y 2, en la situación financiera consolidada de la Compañía al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, así como en los estados consolidados de resultado integral de la Compañía por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, como si dichos eventos y transacciones hubieran tenido lugar al 1o. de enero de 2015 para efectos del estado consolidado de situación financiera pro-forma no auditado a dicha fecha y para efectos de los estados consolidados de resultado integral pro-forma no auditado. Como parte de este proceso, la información financiera consolidada y los resultados integrales consolidados han sido extraídos por la Compañía de los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2016 y por el período de nueve meses terminado en esa fecha sobre los cuales se emitió un informe de revisión limitada con fecha 3 de febrero de 2017, de los estados financieros consolidados dictaminados de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, sobre los cuales se emitió un informe de auditoría con fecha 19 de agosto de 2016.

La Compañía es responsable de compilar los estados financieros consolidados pro-forma no auditados con base en los criterios detallados en la nota 1.

(Continúa)

Nuestra Independencia y Control de Calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y otros requerimientos de ética del Código de ética para Contadores, emitido por el Comité Internacional de Normas de Ética para Contadores, el cual está basado en los principios fundamentales de integridad, competencia y diligencia profesional, confidencialidad y conducta profesional.

La Firma aplica la Norma Internacional sobre Control de Calidad 1 y, consecuentemente, mantiene un sistema integral de control de calidad que incluye la documentación de las políticas y procedimientos relativos al incumplimiento de los requerimientos éticos, normas profesionales y los requerimientos legales y regulatorios aplicables.

Responsabilidad de los Contadores Públicos Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión como lo requiere la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) en México, sobre si los estados financieros consolidados pro-forma no auditados han sido compilados, en todos los aspectos materiales, por la Compañía, con base en los criterios detallados en la nota 1.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo conforme a la Norma Internacional de Aseguramiento “ISAE 3420 - Contratos de Aseguramiento para Reportar sobre la Compilación de Información financiera pro-forma incluida en un Prospecto”, emitida por el Consejo Internacional de Normas de Auditoría y Aseguramiento. Esta norma exige que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos los procedimientos para obtener una seguridad razonable sobre si la Compañía ha compilado, en todos los aspectos materiales, los estados financieros consolidados pro-forma no auditados con base en los criterios detallados en la nota 1.

Para propósitos de este trabajo, nosotros no somos responsables de la actualización o reemisión de reportes u opiniones sobre la información financiera histórica utilizada en la compilación de los estados financieros consolidados pro-forma no auditados o revisión de la información financiera utilizada para la compilación de los estados financieros consolidados pro-forma no auditados.

El propósito de la información financiera pro-forma incluida en un prospecto, es solamente para ilustrar el impacto de los eventos y transacciones significativos en la información financiera no ajustada de una entidad, como si los eventos hubieran ocurrido y las transacciones se hubieran llevado a cabo en una fecha seleccionada para efectos de la ilustración.

(Continúa)

Por lo tanto, no proveemos ninguna seguridad, de que el resultado real de los eventos y transacciones de haber ocurrido y haberse llevado a cabo el 1o. de enero de 2015, para propósitos del estado consolidado de situación financiera pro-forma no auditado al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y para efectos de los estados consolidados de resultado integral pro-forma no auditados por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, hubieran sido como se presentan.

Un trabajo de aseguramiento razonable para reportar sobre si los estados financieros consolidados pro-forma no auditados han sido compilados, en todos los aspectos materiales, conforme a los criterios aplicables, involucra la ejecución de procedimientos para validar si los criterios utilizados por la Compañía en la compilación de los estados financieros consolidados pro-forma no auditados proveen una base razonable para presentar los efectos significativos directamente atribuibles a los eventos y transacciones y para obtener evidencia suficiente y adecuada de que:

- Los ajustes pro-forma correspondientes dan los efectos apropiados a los criterios utilizados y,
- Los estados financieros consolidados pro-forma no auditados reflejan la aplicación adecuada de los ajustes a los estados financieros históricos.

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del contador público independiente, con base en su entendimiento de la naturaleza de la Compañía, los eventos y transacciones sobre los cuales se ha compilado los estados financieros consolidados pro-forma no auditados y otras circunstancias relevantes del trabajo realizado.

El trabajo también involucra la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados pro-forma no auditados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados pro-forma no auditados han sido compilados, en todos los aspectos materiales, según los criterios mencionados en la Nota 1.

Limitación y Restricción de Uso

Los estados financieros consolidados pro-forma no auditados han sido preparados por Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C.V. para cumplir con los requisitos de la CNBV en México con relación a su proceso de oferta pública para la emisión de certificados bursátiles en México.

(Continúa)

En consecuencia, los estados financieros consolidados pro-forma no auditados pueden no ser apropiados para otro propósito. Por otra parte, nuestro informe se emite únicamente para satisfacer los requisitos de la CNBV en México, consecuentemente, no puede ser utilizado, ni se le puede hacer referencia para otro propósito, ni en una jurisdicción distinta a, o fuera de, los Estados Unidos Mexicanos.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. José Francisco Zaragoza Bello

Ciudad de México, a 3 de febrero de 2017.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera pro-forma no auditados

30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(Pesos mexicanos)

Activo	30 de septiembre 2016	31 de diciembre de 2015			
		Montos históricos consolidados	Ajustes proforma	Nota 2	Información proforma
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 20,687,991	9,741,344	-		9,741,344
Cuentas por cobrar	45,632,551	38,792,666	-		38,792,666
Partes relacionadas	32,181,385	32,297,250	-		32,297,250
Otras cuentas por cobrar	9,826,174	27,794,049	-		27,794,049
Inventarios	51,049,003	49,381,283	-		49,381,283
Pagos anticipados	11,729,164	1,851,235	-		1,851,235
Total del activo circulante	171,106,268	159,857,827			159,857,827
Partes relacionadas por cobrar a largo plazo, neto	5,455,555	-	-		-
Mejoras a locales arrendados, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	71,148,916	83,207,662	-		83,207,662
Activos intangibles, neto	142,872,679	12,332,952	130,000,000	a	142,332,952
Impuestos a la utilidad diferidos	11,699,972	10,295,724	-		10,295,724
Otros activos	3,050,140	2,789,627	-		2,789,627
	<u>\$ 405,333,530</u>	<u>268,483,792</u>	<u>130,000,000</u>		<u>398,483,792</u>
Pasivo y patrimonio	30 de septiembre 2016	Montos históricos consolidados	Ajustes proforma	Nota 2	Información proforma
Pasivo circulante:					
Vencimientos circulares de:					
Deuda a corto plazo	\$ 59,310,017	47,628,861	-		47,628,861
Arrendamiento capitalizable	2,308,782	6,990,877	-		6,990,877
Proveedores	57,534,030	71,558,048	-		71,558,048
Pasivos acumulados	24,438,058	16,424,189	-		16,424,189
Provisiones	746,357	1,232,855	-		1,232,855
Impuestos a la utilidad	-	-	-		-
Participación de los trabajadores en la utilidad	2,411,509	3,276,310	-		3,276,310
Partes relacionadas	27,498,158	22,266,405	9,403,000	a	31,669,405
Anticipos de clientes	30,189	314,101	-		314,101
Total del pasivo circulante	174,277,100	169,691,646	9,403,000		179,094,646
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulares	8,750,000	17,335,200	-		17,335,200
Obligaciones por arrendamiento capitalizable, excluyendo vencimientos circulares	433,652	1,481,738	-		1,481,738
Beneficios a los empleados	21,123,981	19,023,984	-		19,023,984
Total del pasivo	<u>204,584,733</u>	<u>207,532,568</u>	<u>9,403,000</u>		<u>216,935,568</u>
Patrimonio:					
Participación controladora:					
Capital social	160,757,618	40,156,618	120,597,000	a	160,753,618
Utilidades retenidas	39,864,452	21,048,578	-		21,048,578
Otros resultados integrales	(501,649)	(501,708)	-		(501,708)
Patrimonio - Participación controladora	200,120,421	60,703,488	120,597,000		181,300,488
Participación no controladora	628,376	247,736	-		247,736
Total del patrimonio	200,748,797	60,951,224	120,597,000		181,548,224
Compromisos y pasivos contingentes					
	<u>\$ 405,333,530</u>	<u>268,483,792</u>	<u>130,000,000</u>		<u>398,483,792</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados pro-forma no auditados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de resultado integral pro-forma no auditados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre
de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Pesos mexicanos)

		31 de diciembre de 2015			
	30 de septiembre 2016	Montos históricos consolidados	Ajustes proforma	Nota 2	Información proforma
Ventas netas	\$ 556,724,931	675,184,324	-		675,184,324
Otros ingresos	<u>2,551,644</u>	<u>3,974,062</u>	<u>-</u>		<u>3,974,062</u>
Total de ingresos	559,276,575	679,158,386	-		679,158,386
Costo de ventas	<u>305,945,863</u>	<u>390,413,077</u>	<u>-</u>		<u>390,413,077</u>
Utilidad bruta	253,330,712	288,745,309	-		288,745,309
Gastos de operación	<u>213,882,254</u>	<u>257,165,333</u>	<u>-</u>		<u>257,165,333</u>
Utilidad de operación	<u>39,448,458</u>	<u>31,579,976</u>	<u>-</u>		<u>31,579,976</u>
(Costos) ingresos financieros:					
Gasto por intereses	(1,867,950)	(3,715,694)	-		(3,715,694)
Ingreso por intereses	1,544,051	1,977,585	-		1,977,585
Pérdida en cambios, neta	(8,110,740)	(12,427,170)	-		(12,427,170)
Costo financiero de los planes de beneficios definidos	<u>(1,067,288)</u>	<u>(1,138,721)</u>	<u>-</u>		<u>(1,138,721)</u>
Costo financiero, neto	<u>(9,501,927)</u>	<u>(15,304,000)</u>	<u>-</u>		<u>(15,304,000)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>29,946,531</u>	<u>16,275,976</u>	<u>-</u>		<u>16,275,976</u>
Impuestos a la utilidad	<u>10,749,902</u>	<u>7,444,573</u>	<u>-</u>		<u>7,444,573</u>
Utilidad neta consolidada	<u>19,196,629</u>	<u>8,831,403</u>	<u>-</u>		<u>8,831,403</u>
Otros resultados integrales:					
(Pérdidas) ganancias actuariales	-	(567,870)	-		(567,870)
Impuestos a la utilidad de otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>170,361</u>	<u>-</u>		<u>170,361</u>
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos	<u>-</u>	<u>(397,509)</u>	<u>-</u>		<u>(397,509)</u>
Resultado integral consolidado	\$ <u>19,196,629</u>	<u>8,433,894</u>	<u>-</u>		<u>8,433,894</u>
Utilidad neta consolidada atribuible a:					
Participación controladora	\$ 18,815,989	8,752,620	961	b	8,753,581
Participación no controladora	<u>380,640</u>	<u>78,783</u>	<u>(961)</u>	b	<u>77,822</u>
	\$ <u>19,196,629</u>	<u>8,831,403</u>	<u>-</u>		<u>8,831,403</u>
Utilidad integral consolidado atribuible a:					
Participación controladora	\$ 18,815,989	8,360,855	-		8,360,855
Participación no controladora	<u>380,640</u>	<u>73,039</u>	<u>-</u>		<u>73,039</u>
	\$ <u>19,196,629</u>	<u>8,433,894</u>	<u>-</u>		<u>8,433,894</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados pro-forma no auditados.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados pro-forma no auditados

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 así como por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Pesos)

(1) Descripción de operaciones, bases de presentación y compilación y aprobación-

Descripción de las operaciones-

Distribuidora de Alimentos SI, S de R. L. de C. V. (la “Compañía” o “Grupo DASI”) se constituyó el 24 de junio de 2014, bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, como sociedad de responsabilidad limitada, con una duración indefinida a partir de esa fecha. El domicilio registrado de la Compañía es Primera Cerrada de Minas No. 45, Colonia Nicanor Arvide, C.P 01280, Delegación Álvaro Obregón, Ciudad de México.

La actividad principal del Grupo es la tenencia de acciones de compañías cuya actividad principal es la producción y comercialización de alimentos naturales e industrializados; y la de adquirir o utilizar patentes, marcas y nombres comerciales, en especial la denominación “Itto”. Grupo DASI opera 18 restaurantes con la marca “Sushi-Itto” y realiza sus operaciones en la República Mexicana y Centroamérica.

Las subsidiarias de Distribuidora de Alimentos son las que se indican a continuación:

	<u>Tenencia accionaria</u>	<u>Actividad principal</u>
Novalimentos de México, S. de R. L. de C. V.	99.99%	Producción, comercialización y distribución de alimentos naturales e industrializados. Opera 18 restaurantes de la cadena “Sushi- Itto”.
Sushi Itto México, S. de R. L. de C. V.	97.12%	Adquirir, utilizar y desarrollar patentes, marcas y nombres comerciales, en especial la denominación “Itto”.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados pro-forma no auditados

(Pesos)

Bases de presentación y compilación-

Como parte de su estrategia de comercialización y posicionamiento en la industria restaurantera y de alimentos, con fecha 27 de junio de 2016 Grupo DASI adquirió la nuda propiedad de la marca “Sushi Itto”, que poseían en partes iguales Enchanted Ventures, LLC, Galore Investments, LLC y Romano Investments, LLC, así como los derechos de uso “usufructo” que poseían en un 16.66% cada una de estas sociedades con valor razonable de \$120,597,000 y el 50% restante del usufructo que poseía un socio del Grupo, cuyo valor razonable es de \$9,403,000. Dicha adquisición fue pagada mediante tres aportaciones de capital social de \$40,199,000 cada una, realizadas por Enchanted Ventures, LLC, Galore Investments, LLC y Romano Investments, LLC. Asimismo, se firmó un pagaré a favor del socio por \$9,403,000 con vencimiento el 31 de diciembre de 2016.

La marca en cuestión ha sido valuada por un experto perito, y después de un minucioso estudio de la misma, el perito Corredor Público número 65 (sesenta y cinco) para el Distrito Federal (ahora ciudad de México) ha dictaminado que el valor actual de mercado, en atención a los parámetros consignados en la valuación referida, asciende a \$130,000,000.00 (Ciento treinta millones de pesos 00/100 M.N.).

Los Estados Financieros Consolidados Pro-forma no auditados se presentan exclusivamente para ilustrar, i) la aportación de la marca “Sushi Itto”, como si la aportación hubiera tenido lugar el 1o. de enero de 2015 para efectos de los estados consolidados de situación financiera pro-forma no auditados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y para efectos de los estados consolidados de resultado integral pro-forma no auditado por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Los ajustes pro-forma se basan en la información disponible y en supuestos que la Administración considera razonables y no pretenden representar: (i) la situación financiera de Grupo DASI, (ii) los resultados de sus operaciones, (iii) ni la proyección de su situación financiera a cierta fecha o por determinado período.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados pro-forma no auditados

(Pesos)

Los ajustes pro-forma han sido determinados por la Administración de Grupo DASI considerado las normas contables establecidas por las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” por sus siglas en Inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), para determinar los ajustes pro-forma no auditados que se describen más adelante.

Las cifras históricas que se presentan en el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, provienen de los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados al 30 de septiembre de 2016, preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera a fechas intermedias.

Las cifras históricas que se presentan en el estado consolidado de situación financiera pro-forma no auditado al 31 de diciembre de 2015, provienen de los estados financieros auditados de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias, preparados de conformidad con las IFRS, emitidas por el IASB.

Las cifras históricas que se presentan en el estado consolidado de resultado integral por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 provienen de los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados al 30 de septiembre de 2016, preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera a fechas intermedias.

Las cifras históricas que se presentan en el estado consolidado de resultado integral pro-forma no auditado por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, provienen de los estados financieros auditados de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias, preparados de conformidad con las IFRS, emitidas por el IASB.

Estos estados financieros consolidados pro-forma no auditados se presentan en pesos mexicanos (“\$”), moneda nacional de México y que también es la moneda funcional de la Compañía.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados pro-forma no auditados

(Pesos)

Aprobación-

Los estados consolidados pro-forma no auditados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, así como por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 que se acompañan, así como las notas adjuntas a los mismos (en su conjunto los "Estados Financieros Consolidados Pro-forma no auditados") han sido preparados por Grupo DASI para satisfacer los requisitos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") de México con relación a la emisión de certificados bursátiles que se describe con mayor detalle en el siguiente párrafo.

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. está planeando emitir certificados bursátiles mediante una oferta pública inicial de \$500,000,000 en México coordinada por los agentes colocadores mexicanos (la "Oferta"), con la aprobación de la CNBV en México.

El 3 de febrero de 2017, el Sr. Benjamín Amadeo Cancelmo, Director General, y el Sr. Ernesto Silva Sortibrand, Director de finanzas, autorizaron la emisión de los Estados Financieros Consolidados Pro-forma no auditados que se acompañan, así como las notas relacionadas.

(2) Ajustes pro-forma-

Los ajustes pro-forma aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados pro-forma no auditados son los siguientes:

Estados consolidados de situación financiera pro-forma no auditados

Ajuste pro-forma no auditado para reconocer los activos adquiridos y los pasivos asumidos, en la adquisición de la marca "Sushi Itto", a su valor razonable. Al respecto, la Administración de Grupo DASI asumió que entre el 1o. de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2016, el valor razonable de la marca adquirida no tuvo cambios significativos, por lo que el valor razonable de los activos intangibles, utilizados en la preparación del estado consolidado de situación financiera pro-forma no auditado al 31 de diciembre de 2015, fueron los mismos que se utilizaron en la preparación del estado consolidado de situación financiera pro-forma no auditado al 30 de septiembre de 2016.

(Continúa)

Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados pro-forma no auditados

(Pesos)

Estados consolidados de resultados pro-forma no auditados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Ajuste pro-forma no auditado para reconocer los cambios en la participación controladora y no controladora en la utilidad neta consolidada de Distribuidora de Alimentos SI, S. de R. L. de C. V. y Subsidiarias derivados de las aportaciones de los nuevos accionistas mediante la aportación de la marca “Sushi Itto”.

Los ajustes pro-forma señalados anteriormente se relacionan con el período del 1o. de enero de 2015, y hasta la fecha en que ocurrieron las transacciones, mismos que no tuvieron impacto en el resultado integral consolidado correspondiente al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, ni en el resultado integral consolidado del año terminado al 31 de diciembre de 2015.

7.2. OPINIÓN LEGAL.

A handwritten signature or mark, possibly a stylized letter 'L' or a similar symbol, located in the bottom right corner of the page.

Ciudad de México, a 30 de marzo de 2017

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Dirección General de Emisoras
Av. Insurgentes Sur 1971, Torre Norte, Piso 7
Col. Guadalupe Inn 01020, Ciudad de México

Atención: Mtro. Bryan Lepe Sánchez
Director General de Emisoras

Hacemos referencia a: (i) la solicitud de inscripción preventiva de un programa de certificados bursátiles (los "Certificados Bursátiles" o "CB's"), por un monto total de hasta \$500'000,000.00 (Quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.), o su equivalente en Unidades de Inversión o Dólares de los Estados Unidos de América, de carácter revolvente, a ser implementado por Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V. (el "Programa" y el "Emisor", respectivamente); y (ii) la primera emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, identificada con la clave de pizarra ITTO 17 por un monto de hasta \$150'000,000.00 (Ciento cincuenta millones de Pesos 00/100 M.N.) (la "Primera Emisión").

La presente opinión se expide para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 87 fracción II de la Ley del Mercado de Valores y a lo dispuesto en el 7 y 13 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros participantes del Mercado de Valores expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Para efectos de la presente opinión, hemos revisado la documentación e información legal que se señala más adelante del Emisor, del Representante Común y de los Avaes (según dicho término se define más adelante), hemos sostenido reuniones con funcionarios de los mismos, y nos hemos apoyado, para las cuestiones de hecho, en dicha información y/o en las declaraciones de funcionarios de cada una de las partes mencionadas.

1. Documentación Revisada.

En este sentido, hemos revisado:

- a. Con respecto al Emisor:
 - i. Copia certificada de la escritura pública número 45,701 de fecha 24 de junio de 2014, otorgada ante la fe del licenciado Francisco Talavera Autrique, Notario Público número 221 de la Ciudad de México, e inscrita ante el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México el 23 de julio de 2014, bajo el folio mercantil número 519047-1 en la que consta la constitución del Emisor.

- ii. Copia certificada de la escritura pública número 64,505 de fecha 21 de septiembre de 2016, otorgada ante la fe del licenciado Gerardo González Meza Hoffmann, Notario Público número 79 de la Ciudad de México, e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México el 24 de octubre de 2016, bajo el folio mercantil número 519047-1, en la que consta la última reforma de los estatutos sociales del Emisor.
 - iii. Copia certificada de la escritura pública número 64,506 de fecha 21 de septiembre de 2016, otorgada ante la fe del licenciado Gerardo González Meza Hoffmann, Notario Público número 79 de la Ciudad de México, e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México el 15 de diciembre de 2016, bajo el folio mercantil número 519047-1, en la que consta la protocolización de la Asamblea General Extraordinaria de Socios del Emisor de fecha 4 de julio de 2016 (la "Asamblea Extraordinaria 2016"), en la que se aprobaron, entre otras cosas: (a) las resoluciones que autorizan el Programa y la Primera Emisión; y (b) el otorgamiento de poderes generales para actos de administración y para suscribir títulos de crédito, entre otros, en favor de los señores Benjamín Amadeo Cancelmo y Ernesto Silva Sortibrand.
 - iv. Certificación de fecha 28 de septiembre de 2016, emitida por el señor Ernesto Silva Sortibrand, en su carácter de secretario no miembro del consejo de administración del Emisor, en la que hace constar que los poderes mencionados en el inciso iii) anterior, se encuentran vigentes.
- b. Con respecto a Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (el "Representante Común"):
- i. Copia certificada del primer testimonio de la escritura pública número 5,940 de fecha 27 de noviembre de 1978, otorgada ante la fe del licenciado Jorge Alfredo Domínguez Martínez, Notario Público número 140 de la Ciudad de México, e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México el 27 de febrero de 1979, bajo el folio mercantil número 686, en la que consta la constitución del Representante Común, bajo la denominación de Casa de Bolsa Interamericana.
 - ii. Copia certificada de la escritura pública número 33,558 de fecha 22 de octubre de 2010, otorgada ante la fe del licenciado Alberto T. Sánchez Colín, Notario Público número 83 de la Ciudad de México, en la que consta la compulsa de estatutos del Representante Común.
 - iii. Copia certificada de la escritura pública número 49,522 de fecha 25 de noviembre de 2015, otorgada ante la fe del licenciado Jesús Zamudio Rodríguez, Notario Público número 45 del Estado de México, e inscrita en 

el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México el día 12 de febrero de 2016, bajo el folio mercantil número 686*, en la que consta el otorgamiento de poderes a favor del señor Héctor Eduardo Vázquez Abén, como apoderado del Representante Común, entre otros, para ejercer en lo individual o conjuntamente facultades de actos de administración y para suscribir títulos de crédito.

c. Con respecto a Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V. ("Novalimentos"):

- i. Copia certificada de la escritura pública número 23,796 de fecha 19 de diciembre de 2008, otorgada ante la fe del licenciado Francisco Talavera Autrique, Notario Público número 221 de la Ciudad de México, e inscrita ante el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México el 17 de junio de 2009, bajo el folio mercantil número 398860-1 en la que consta la constitución de Novalimentos.
- ii. Copia certificada de la escritura pública número 56,882 de fecha 16 de agosto de 2010, otorgada ante la fe del licenciado José Joaquín Herrera Villanueva, Notario Público número 33 de la Ciudad de México, en la que consta la última reforma de los estatutos sociales de Novalimentos.
- iii. Copia certificada de la escritura pública número 38,217 de fecha 21 de marzo de 2013, otorgada ante la fe del licenciado Francisco Talavera Autrique, Notario Público número 221 de la Ciudad de México, e inscrita ante el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México el 16 de julio de 2013, bajo el folio mercantil número 398860-1 en la que consta el otorgamiento de poderes generales para actos de administración y para avalar títulos de crédito, entre otros, en favor de la señora María Teresa Abdalá Basila.

d. Con respecto a Sushi Itto México, S. de R.L. de C.V. ("Sushi Itto" y conjuntamente con Novalimentos, los "Avales").

- i. Copia certificada de la escritura pública número 23,795 de fecha 19 de diciembre de 2008, otorgada ante la fe del licenciado Francisco Talavera Autrique, Notario Público número 221 de la Ciudad de México, e inscrita ante el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México el 21 de mayo de 2009, bajo el folio mercantil número 397343-1 en la que consta la constitución de Sushi Itto.
- ii. Copia certificada de la escritura pública número 38,216 de fecha 21 de marzo de 2013, otorgada ante la fe del licenciado Francisco Talavera Autrique, Notario Público número 221 de la Ciudad de México, e inscrita ante el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México el 9 de agosto de 2013, bajo el folio mercantil número 397343-1 en

la que consta el otorgamiento de poderes generales para actos de administración y para avalar títulos de crédito, entre otros, en favor de la señora María Teresa Abdalá Basila.

- e. En relación con los documentos mediante los cuales se implementará el Programa y la Emisión:
 - i. Extracto de fecha 28 de septiembre de 2016, emitido por Ernesto Silva Sortibrand, en su carácter de secretario no miembro del consejo de administración, respecto de la Asamblea Extraordinaria 2016 (la "Autorización de la Asamblea de Socios").
 - ii. Extracto de fecha 28 de septiembre de 2016, emitido por Ernesto Silva Sortibrand, en su carácter de secretario no miembro del consejo de administración, respecto de la sesión del consejo de gerentes del Emisor de fecha 24 de agosto de 2016, que autoriza, entre otros, las características de la Primera Emisión (la "Autorización del Consejo de Gerentes" y conjuntamente con la Autorización de la Asamblea de Socios, las "Autorizaciones Corporativas").
 - iii. Prospecto Definitivo que ampara el Programa.
 - iv. Macrotítulo de fecha 30 de marzo de 2017 que ampara la Primera Emisión (el "Macrotítulo").
 - v. Aviso de oferta pública y aviso de colocación que ampara la Primera Emisión.
 - vi. Suplemento Definitivo que ampara la Primera Emisión.

2. Asumciones.

Hemos asumido, sin investigación independiente alguna o verificación de cualquier tipo:

- i. La debida emisión y promulgación de la legislación aplicable.
- ii. Que los documentos citados son y serán válidos y han sido y serán, según corresponda, debidamente autorizados y firmados por las partes que los suscriben.
- iii. Que, con excepción del Emisor, de los Avaes y del Representante Común, cada una de las partes de los documentos que hemos revisado para la presente opinión: (a) cuenta y contaba con todas las autorizaciones (gubernamentales, legislativas y de cualquier otra naturaleza) y facultades para celebrar y cumplir con sus obligaciones al amparo de los mismos; (b) contrajo obligaciones jurídicamente exigibles en su contra en virtud de la

suscripción de dichos documentos; y (c) suscribió dichos documentos mediante representante debidamente autorizado y facultado.

- iv. La legitimidad de todas las firmas y la autenticidad de los documentos y papeles que hemos examinado.
- v. Que las declaraciones y manifestaciones contenidas en los documentos examinados serán ciertas y correctas en la fecha de la firma de los documentos que hemos examinado, según corresponda.
- vi. Que los estatutos del Emisor, de los Aroles y del Representante Común, no han sido modificados respecto de los documentos que hemos revisado.
- vii. Que a la fecha de la suscripción de los contratos, constancias y otros documentos revisados, las facultades y atribuciones de las personas que firmaron cada uno de dichos contratos, constancias y documentación no se encontraban revocadas, limitadas o, de cualquier otra forma, modificadas.
- viii. Que los poderes y/o facultades otorgados al Emisor, a los Aroles y al Representante Común referidos en los incisos a) y b) de la Sección I anterior, que suscribirán el Macrotítulo, no han sido revocados, modificados o limitados en forma alguna, y no lo habrán sido a la fecha de Emisión.

Esta opinión no cubre cuestión alguna surgida en términos de, o relacionada con: (i) las leyes de cualquier jurisdicción distinta a los Estados Unidos Mexicanos ("México"); y/o (ii) las leyes de México distintas a las que se encuentran en vigor en la fecha de la presente opinión.

8. Opinión Legal.

Considerando lo anterior y sujeto a las excepciones expresadas más adelante, manifestamos que a nuestro leal saber y entender:

- i) El Emisor es una Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable que se encuentra debidamente constituida y existe legalmente de conformidad con las leyes de México.
- ii) Los señores Benjamín Amadeo Cancelmo y Ernesto Silva Sortibrand, conjuntamente cuentan con poderes para actos de administración y para suscribir títulos de crédito, entre otros, y por lo tanto están facultados, entre otras cosas, para suscribir conjuntamente en representación del Emisor, el Macrotítulo que amparará la Primera Emisión.
- iii) En términos de las Autorizaciones Corporativas, el Programa y la Primera Emisión 

han sido válidamente aprobados por la totalidad de los socios y por el consejo de gerentes del Emisor. Por lo anterior, el Emisor cuenta con todas las autorizaciones corporativas necesarias para la implementación del Programa y la Primera Emisión.

- iv) El Representante Común se encuentra debidamente constituido y su apoderada la señora Elena Rodríguez Moreno, cuenta con poderes para ejercer en lo individual actos de administración y para suscribir títulos de crédito, entre otros, y en consecuencia, está debidamente facultado para suscribir de manera individual, en representación del Representante Común, el Macroítulo que amparará la Primera Emisión.
- v) Los Avalu se encuentran debidamente constituidos y existen legalmente de conformidad con las leyes de México y su representante legal la señora María Teresa Abdalá Basila, cuenta en lo individual con poderes para ejercer, entre otros, actos de administración y para avalar títulos de crédito, y en consecuencia, está debidamente facultada para avalar de manera individual, en representación de los Avalu, el Macroítulo que amparará la Primera Emisión.
- vi) En términos del Macroítulo, los Certificados Bursátiles serán avalados, en su totalidad por los Avalu. Al respecto, los Avalu garantizan el pago total del principal en la fecha de vencimiento, así como los intereses ordinarios devengados y no pagados y cualquier otra cantidad derivada de la Emisión de los Certificados Bursátiles.
- vii) Asumiendo que el Macroítulo sea depositado en el S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores S.A. de C.V., los Certificados Bursátiles de la Emisión emitidos al amparo del mismo habrán sido emitidos válidamente de conformidad con los requisitos que establece la legislación vigente en la materia y en consecuencia serán jurídicamente exigibles al Emisor y podrán ser registrados en el Registro Nacional de Valores a cargo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

4. Limitaciones.

Nuestra opinión está sujeta a las siguientes limitaciones y salvedades:

- (i) El contenido de esta opinión se limita a cuestiones de derecho aplicables en México, en vigor a la fecha de la misma y respecto a las cuales hemos recibido instrucciones expresas de actuar. Por lo mismo, esta opinión no incluye ni expresa ninguna consideración, comentario o criterio regido por leyes distintas a las aplicables en México en la fecha de la presente.

- (ii) En ningún momento hemos dado asesoría al Emisor, por lo cual no aceptamos responsabilidades genéricas de divulgación sobre materias distintas a las expresamente contenidas en esta opinión.
- (iii) La exigibilidad de las obligaciones de que tratan los contratos y los documentos legales antes examinados, así como las del Emisor pueden verse limitadas o afectadas por prioridades legales o por disposiciones federales, estatales o municipales.
- (iv) No expresamos opinión alguna en relación a la ejecución de recursos de cualquier naturaleza en contra del Emisor.
- (v) Las disposiciones relativas a la Primera Emisión que otorguen facultades discrecionales a los tenedores o al Representante Común, no pueden ser ejercidas de manera inconsistente con los hechos relevantes, ni obviar cualquier requerimiento para proporcionar evidencia satisfactoria en relación a las bases de cualquier determinación así realizada.
- (vi) No expresamos opinión alguna respecto del tratamiento fiscal o contable de la inversión en los certificados bursátiles al amparo de la Primera Emisión.
- (vii) La presente opinión se basa en las declaraciones, información, documentación y entrevistas proporcionadas por funcionarios del Emisor, los y el Representante Común, por lo que el contenido y la veracidad de la misma se encuentra sujeta a la veracidad de las declaraciones, información, documentación y entrevistas proporcionadas por funcionarios del Emisor y el Representante Común en las circunstancias existentes a la fecha y de las que nosotros tengamos conocimiento.
- (viii) Nuestra opinión podría diferir sustancialmente del criterio de cualquiera de las autoridades jurisdiccionales competentes para conocer cualesquiera de los hechos, actos, convenios y contratos a que se refiere la presente.

Esta opinión es emitida en nuestra calidad de abogado externo del Emisor, para efectos de cumplir con lo dispuesto en los artículos 87 fracción II de la Ley del Mercado de Valores y a lo dispuesto en los artículos 2, 7 y 13 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores.

Esta opinión estará vigente únicamente a la fecha en que se expide y está sujeta a cambios y calificaciones por cambios en las leyes aplicables y/o circunstancias, por el simple transcurso del tiempo o por otras cuestiones similares. No nos comprometemos a informar a Ustedes o a cualquier otra persona respecto de cualesquiera cambios en la opinión expresada en la presente que resulten de cuestiones que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención.

Ninguna persona podrá basarse en la presente opinión para cualquier propósito distinto al de verificar el cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 87 fracción II de la Nueva Ley del Mercado de Valores y a lo dispuesto en el artículo 13, fracción I, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores.

Atentamente,

Chávez Vargas Abogados, S.C.

Brian J. Minutti Aguirre
Socio