



Villavicencio  
& ASOCIADOS CÍA. LTDA.



**DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERÍA  
"DILIPA" CÍA. LTDA.**

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

Quito, 30 de abril del 2012

**DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**A LOS SEÑORES SOCIOS Y JUNTA DE DIRECTORES DE  
DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERÍA "DILIPA CIA. LTDA."**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERÍA "DILIPA CIA. LTDA."**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado del flujo del efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.
2. La administración de **DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERÍA "DILIPA CIA. LTDA."**, es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con 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 están libres de desviación material.

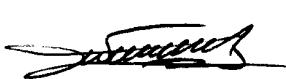
Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, 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 la adecuación 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.



AUDITORÍA - CONSULTORÍA - IMPUESTOS

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

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERÍA "DILIPA CIA. LTDA."**, al 31 de diciembre del 2011, así como de su resultado, sus cambios en el capital contable y sus flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

  
**Dr. José Villavicencio R. Msc.**  
**SOCIO**  
**Registro Nacional de Auditores Externos No. 342**



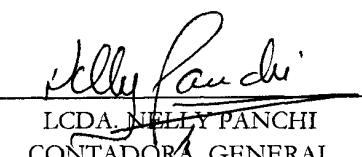
**DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA " DILIPA CIA. LTDA."**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
**(Expresado en dólares)**

	NOTAS	2010	2011
<b>ACTIVOS</b>			
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	315.287	429.117
Cuentas y documentos por cobrar Comerciales	4	1.921.465	1.832.014
Otras Cuentas por Cobrar	5	5.763	37.475
Inventarios	6	6.112.626	6.845.783
Servicios y otros pagos anticipados	7	168.754	246.840
Activos por impuestos corrientes	8	188.461	220.274
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>8.712.356</b>	<b>9.611.503</b>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
<b><u>Depreciables</u></b>			
Propiedad, Planta y Equipo		2.474.189	2.667.132
<b><u>No Depreciables</u></b>			
Terrenos		506.266	906.266
Construcciones en Curso		0	4.011
<b>Total Activos No Corrientes</b>	9	<b>2.980.456</b>	<b>3.577.409</b>
Activos por impuestos diferidos	10	9.362	9.362
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>11.702.174</b>	<b>13.198.274</b>

**VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**



SR. ANGEL SEGURA M.  
GERENTE GENERAL



LCDA. NELLY PANCHO  
CONTADORA GENERAL

**DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA " DILIPA CIA. LTDA."**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
**(Expresado en dólares)**

	NOTAS	2010	2011
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar proveedores	11	2.575.029	3.169.021
Obligaciones con instituciones financieras	12	950.000	1.250.000
Obligaciones con la administración tributaria	13	85.949	56.937
Impuesto a la renta del ejercicio	14	274.845	212.149
Obligaciones con el Seguro Social	15	34.475	41.559
Beneficios de ley a empleados	16	34.913	40.469
Participación a trabajadores	17	187.658	141.256
Anticipos de clientes	18	1.080	4.873
Obligaciones emitidas	19	2.000.000	2.000.000
Otras cuentas por pagar	20	1.851.089	1.305.216
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		5.995.038	8.221.479
<b>PASIVOS NO CORRIENTE</b>			
Provisione por beneficios a empleados	21	291.956	369.010
Préstamos a Largo Plazo	22		317.675
<b>Total pasivos no corriente</b>		2.291.956	686.685
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>8.286.994</b>	<b>8.908.165</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Suscrito	23	1.020.400	1.020.400
Reserva Legal	24	191.828	204.080
Reserva Facultativa		152	152
Resultados Acumulados		996.280	1.754.766
Ganancia Neta del Período		758.486	576.049
Otros Resultados Integrales		0	286.628
Resultados prov. de la adop. por primera vez de las NIIFS	25	448.034	448.034
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>3.415.180</b>	<b>4.290.109</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>11.702.174</b>	<b>13.198.274</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

SR. ANGEL SEGURA M.  
GERENTE GENERAL

Nelly Panchi  
LICDA. NELLY PANACHI  
CONTADORA GENERAL

**DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA " DILIPA CIA. LTDA."**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
**(Expresado en dólares)**

	NOTAS	2010	2011
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
Ventas		26.626.836	31.193.187
Devolución y Descuento en Ventas		(21.638)	(2.153.571)
		<u>26.605.198</u>	<u>29.039.616</u>
Prestación de Servicios		675	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u><b>26.605.873</b></u>	<u><b>29.039.616</b></u>
<b>COSTO DE VENTAS</b>		(20.287.104)	(22.310.403)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<u><b>6.318.769</b></u>	<u><b>6.729.213</b></u>
<b>OTROS INGRESOS</b>			
Ingresos Extraordinarios		17.778	15.816
Intereses ganados en inversiones		4.053	5.375
Int. Préstamos al Personal		2.480	1.737
Int. Cobrados a Terceros		4.075	8.057
Utilidad Venta de Activos		1.000	4.191
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>		<u>29.387</u>	<u>35.177</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Gasto de Ventas		(2.507.052)	(2.894.496)
Gasto de Promoción		0	0
Gastos de Administración		(2.270.046)	(2.572.042)
Otros Gastos		(50.256)	(75.585)
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>		<u>(4.827.354)</u>	<u>(5.542.123)</u>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		(269.747)	(280.561)
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>		<u>(269.747)</u>	<u>(280.561)</u>
<b>GANANCIA DE OPERACIONES CONTINUAS</b>		1.251.055	941.706
Participación Trabajadores	17	187.658	141.256
Impuesto a la Renta	14	265.484	212.149
Reserva Legal	23	39.427	12.252
<b>GANANCIA NETA DEL PERIODO</b>		<u><b>758.486</b></u>	<u><b>576.049</b></u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Revaluación Muebles y Enseres		0	8.947
Revaluación Maquinaria y Equipo		0	13.332
Revaluación Equipo de Oficina		0	16.675
Revaluación Equipo de Computación		0	52.739
Revaluación Vehículos		0	194.935
<b>TOTAL ORI</b>		<u>0</u>	<u>286.628</u>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>		<u><b>758.486</b></u>	<u><b>862.677</b></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Sr. ANGEL SEGURA M.  
GERENTE GENERAL

Nelly Pando  
Lcda. Nelly Pando  
CONTADORA GENERAL

**DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA " DILIPA CIA. LTDA."**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

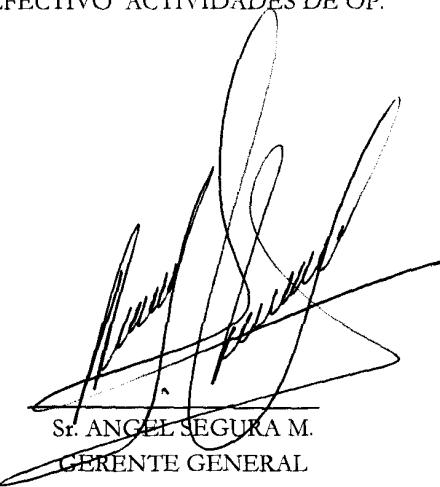
	2010	2011
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE OPERAC.</u></b>	<b>(77.662)</b>	<b>701.796</b>
Clases de cobros por actividades de operación	26.206.513	32.089.168
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	26.206.513	32.088.273
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros	0	895
Clases de pagos por actividades de operación	(23.906.438)	(31.270.858)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(21.036.372)	(24.724.598)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.870.066)	(2.835.978)
Pagos por Primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	0	(117.266)
Otros pagos por actividades de operación	0	(3.593.017)
Intereses pagados	(256.212)	(40.338)
Intereses recibidos		3.996
Impuestos a las ganancias pagados	(191.476)	(221.230)
Otras entradas (salidas) efectivo	(1.930.049)	141.057
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>	<b>(794.192)</b>	<b>(263.802)</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(794.192)	(525.144)
Ventas de Propiedad Planta y Equipo	0	5.845
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos	0	254.225
Intereses Recibidos	0	1.272
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANC.</u></b>	<b>990.131</b>	<b>(324.164)</b>
Financiamiento por emisión de títulos valores	1.932.460	1.905.554
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	(2.000.000)
Financiamiento por préstamos a Largo Plazo	0	6.520.832
Pagos de préstamos	0	(6.750.550)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(942.329)	
<b>INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIV.</b>	<b>118.278</b>	<b>113.830</b>
EFFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL INICIO DEL PER.	197.009	315.287
EFFECTIVO Y EQ. AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	<b>315.287</b>	<b>429.117</b>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



**DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA " DILIPA CIA. LTDA."**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2010	2011
GANANCIA ANTES DE 15% TRABAJ. E I.R	1.251.055	941.706
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	(492.883)	(1.423)
Ajustes por gasto depreciación y amortización	(55.416)	400.958
Ajustes por gastos por deterioro reconocidas en los resultados	0	2.444
Ajustes por gastos en provisiones	15.674	(51.420)
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	(265.483)	(212.149)
Ajustes por gasto por participacion trabajadores	(187.658)	(141.256)
 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremeto) disminución en cuentas por cobrar clientes	(428.747)	55.714
(Incremeto) disminución en otras por cobrar	267.537	18.843
(Incremeto) disminución en inventarios	(747.982)	(686.194)
(Incremeto) disminución en otros activos	152.812	(130.286)
Incremeto (disminución) en cuentas por pagar comerciales	9.316	593.993
Incremeto (disminución) en otras por pagar comerciales	(48.162)	(66.180)
Incremeto (disminución) en beneficios empleados		(24.377)
Incremeto (disminución) en anticipos de clientes	(4.905)	0
Incremeto (disminución) en otros pasivos	(35.702)	0
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE OP.	(77.662)	701.796



Sr. ANGEL SEGURA M.  
GERENTE GENERAL



Lcda. NELLY PANCHI  
CONTADORA GENERAL

**DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA "DILIPA" S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

Descripción	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS		GANANCIA NETA DEL PERIOD	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	TOTAL PATRIMONIO
		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUM. POR APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ NIIF			
Saldo del período inmediato anterior	1.020.400	191.828		152	0	996.280	448.034	758.486	3.415.180
Transferencia a Resultados Acumulados						758.486		(758.486)	0
Ganancia Neta del Periodo							941.706		941.706
Participación Trabajadores							(141.256)		(141.256)
Impuesto a la Renta							(212.149)		(212.149)
Reserva Legal			12.252				(12.252)		0
Valuación Activos Fijos								286.628	286.628
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.020.400</b>	<b>204.080</b>		<b>152</b>	<b>0</b>	<b>1.754.766</b>	<b>448.034</b>	<b>576.049</b>	<b>4.290.109</b>

Se. ANGEL SEGURA MONTENEGRO  
GERENTE GENERAL

Nelly Panchi

Lda. NELLY PANCHI  
CONTADORA GENERAL

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 De Diciembre Del 2011

### 1. Antecedentes

DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA "DILIPA" CÍA. LTDA es una compañía constituida en el Ecuador el 07 de agosto de 1987, cuyo objeto principal es la importación, exportación, venta y distribución de libros, revistas y toda clase de impresos, especialmente de textos de estudio para todos los niveles de la educación; y de útiles escolares, material de oficina, implementos y materiales de estudio e investigación. Las políticas contables de la compañía son las establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según se explica en bases de presentación.

### 2. Políticas contables significativas

Las políticas contables más significativas se mencionan a continuación:

#### a) Bases de presentación

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009 la Compañía preparó sus Estados Financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Las cuales a partir del 1 de enero del 2010 fueron sustituidas por las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante resolución No.06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 y publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año.

La preparación de los Estados Financieros de acuerdo a NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los Estados Financieros.

#### b) Cuentas por Cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los montos adeudados por los clientes por los productos vendidos en el curso normal de las operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes.

  
9

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor nominal y posteriormente se valoriza a su costo amortizado, menos la desvalorización por deterioro.

c) Desvalorización de cartera comercial

La Compañía al final de cada periodo evalúa si hay evidencia objetiva de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales. El monto de la pérdida se mide por la diferencia entre el valor en libros de la cartera comercial y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Por el año 2011 se consideró como tasa de descuento el 5%.

d) Provisión para cuentas incobrables

La compañía realiza la provisión para cuentas incobrables de acuerdo a los límites legales establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

c) Valuación de inventarios

Los inventarios se valúan al costo o su valor neto de realización, el que resulte menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de ventas por comisiones. En caso de que el valor neto de realización sea menor que el costo se reconoce una desvalorización en los resultados de ejercicios anteriores.

El costo de los inventarios se determina utilizando el método del costo promedio ponderado

d) Valuación de planta y equipo

Se encuentran registrados a valor razonable, exclusivamente el valor de terrenos y edificios, la compañía ha decidido hacer el avalúo de muebles, enseres, vehículos, equipos de computación y equipos de oficina. El avalúo fue realizado por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías, con registro SC-RNP-402. La depreciación se realiza mediante método el de línea recta en función de la vida útil estimada por TECNITASER CIA. LTDA, (perito valuador calificado) de la siguiente manera:

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

<b>VIDA UTIL</b>	<b>EDIFICIOS</b>	<b>INSTAL.</b>	<b>MUEBLES Y ENSERES</b>	<b>MAQ. Y EQUIPO</b>	<b>EQ. DE COMPUTO</b>	<b>EQ. DE OFICINA</b>	<b>VEHICULOS</b>
11 Meses							X
12 Meses			X		X	X	
18 Meses					X		
24 Meses			X		X	X	X
30 Meses					X		
36 Meses			X	X	X	X	X
37 Meses				X			
48 Meses			X		X	X	X
50 Meses							X
54 Meses							X
60 Meses			X	X	X	X	X
72 Meses			X		X	X	
84 Meses			X	X	X	X	
93 Meses				X			
96 Meses			X	X	X	X	
108 Meses				X			X
114 Meses				X			
118 Meses				X			
120 Meses		X	X		X	X	
143 Meses	X						
144 Meses	X						
228 Meses	X						

**e) Provisión para jubilación patronal y desahucio**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía se contabiliza mediante la constitución de una provisión que se lleva a los resultados corrientes del ejercicio, con base en el método de unidad de crédito proyectado. El monto es determinado con base en un estudio técnico practicado por un actuario independiente.

La administración de la compañía ha decidido realizar la provisión para Jubilación Patronal de los empleados con más de 8 años de servicio a la institución debido a la alta rotación de trabajadores que existe cada año.

**3. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:



**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

	(Expresado en dólares)	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Caja Chica	6.900	7.200
Caja General	67.688	(i) 163.029
<b><i>Bancos Moneda Nacional</i></b>	<b>240.699</b>	<b>258.888</b>
Internacional	1.415	2.306
Pichincha	70.925	33.412
Produbanco	687	1.148
Guayaquil	35.462	26.176
Bolivariano	106.880	187.087
De Fomento	5.091	4.101
Austro	10.948	3.859
Unibanco	9.109	618
Coop. 29 de Octubre	181	181
<b>TOTAL</b>	<b>315.287</b>	<b>429.117</b>

- (i) Corresponde a valores recaudados por ventas al contado y cobros de los últimos días del mes de diciembre.

#### 4. Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	969.601	(i) 1.165.789
Cuentas por cobrar clientes relacionados	157.267	(ii) 136.270
Documentos en Tesorería	856.815	(iii) 625.910
Provisión Cuentas Incobrables	(62.219)	(iv) (95.955)
<b>TOTAL</b>	<b>1.921.465</b>	<b>1.832.014</b>

- (i) Valor que corresponde a cuentas por cobrar a clientes y tarjetas de crédito por concepto de ventas realizadas en la matriz y el sucursales de la entidad.

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

- (ii) Cuenta por cobrar a la compañía relacionada Editorial Edinacho S.A.
- (iii) Valor que se genera por las ventas de mercaderías, las cuales son canceladas con cheques posfechados.
- (iv) Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2011 se detalla a continuación:

(Expresado en dólares )

Saldo inicial	62.219
Cuentas incobrables dadas de baja	-17.684
Provisión año 2011	51.420
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>	<b>95.955</b>

De acuerdo al análisis de antigüedad de cartera, en nuestra opinión, al 31 de diciembre del 2011 la provisión para cuentas incobrables es razonable ya que cubre toda la cartera de dudosa recuperación

Al 31 de diciembre del 2011 la compañía analizó la desvalorización de las cuentas por cobrar aplicando una tasa del 5%; sin embargo la administración considera que todas las cuentas se recuperarán dentro del período siguiente en los plazos establecidos por lo que no es necesario realizar la desvalorización de la cartera.

## **5. Otras cuentas por cobrar**

Un resumen de Otras Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
Cuentas por Cobrar Relacionados	0	15.425
Otras Cuentas por Cobrar	1.963	16.000
Depósitos en Garantía	3.800	6.050
<b>TOTAL</b>	<b>5.763</b>	<b>37.475</b>

## **6. Inventarios**

Un resumen de Inventarios al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

	(Expresado en dólares )	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Inventario Mercadería	6.115.042	(i) 6.803.680
Provisión de inventarios Valor Neto Realizable	-10.602	(ii) -13.045
Importaciones en Tránsito	8.186	55.148
<b>TOTAL</b>	<b>6.112.626</b>	<b>6.845.783</b>

- (i) Al 31 de diciembre del 2011 el costo de los inventarios debe incluir; costos relacionados con la adquisición, el transporte, la mano de obra, y otros para darles su condición y ubicación para la venta, menos descuentos.

La compañía realizó un análisis de la antigüedad del inventario y a pesar de tener partidas con casi tres años de antigüedad al 31 de diciembre del 2011 no se ha registrado ninguna provisión por obsolescencia de inventarios debido a que la administración considera que todo el inventario presentado está en condiciones de ser vendido.

A continuación un detalle del inventario presentado en días de antigüedad:

<u><b>Antigüedad del Inventario</b></u>		(expresado en dólares)
Inventory sin antigüedad		559.358
Antigüedad de 1 a 150 días		4.939.808
Antigüedad de 151 a 300 días		578.692
Antigüedad de 301 a 450 días		200.276
Antigüedad de 451 a 600 días		171.967
Antigüedad de 601 a 750 días		64.447
Antigüedad de 751 a 900 días		57.002
Antigüedad de 901 a 1050 días		38.908
Antigüedad de 1051 a 1095 días		193.222
<b>TOTAL DE INVENTARIO AL 31/12/2011</b>		<b><u>6.803.680</u></b>

- (ii) Al 31 de diciembre del 2011 el inventario de la compañía se encuentra registrado al costo o al Valor Neto Realizable (el menor); por lo que después del análisis realizado, se ha determinado que para las siguientes partidas el Costo de Adquisición es superior al Precio de Venta Estimado menos los Costos de Venta (VNR).

Esta desvalorización del inventario fue reconocida por la compañía como gasto del período.

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

DESCRIPCIÓN	CANTIDAD	COSTO TOTAL	COSTO UNIT.	PVP	PVP TOTAL	COSTO DE VENTA	VNR TOTAL	VALOR A AJUSTAR
CUADERNO GRAP 30H 11L	13199	2.072	0,16	0,15	2.045	10,43	2.035	37
CUADERNO GRAP 30H 4L	9614	1.559	0,16	0,15	1.490	7,60	1.482	77
CUADERNO GRAP 30H DIB	10741	1.770	0,16	0,15	1.664	8,49	1.656	114
CUADERNO GRAP 80H 11L	17874	5.593	0,31	0,23	4.169	21,26	4.148	1.445
CUADER PAP DIS P/D 1L	24	128	5,35	4,27	102	0,52	102	26
CUADER PAP DIS P/D CDR	91	499	5,49	4,27	388	1,98	386	113
PAPEL A3 75GR	126970	1.529	0,01	0,00	0	0,00	0	1.529
MARCADOR FABER 3000 VERDE	45	37	0,83	0,13	6	0,03	6	31
MANEC BELL 1/1/4	1381	123	0,09	0,03	46	0,23	45	77
PUNZON PLASTICO	59492	10.768	0,18	0,16	9.689	49,42	9.640	1.128
@BORRAR	2016	424	0,21	0,00	0	0,00	0	424
BOLIGRAFO Z/F-301 BLACK/BLACK	132	287	2,18	1,81	239	1,22	237	50
ESTILOGRAFO F/AMBIT MAD/PERAL	10	521	52,09	49,45	495	2,52	492	29
CARTULINA DUPLEX 250GR 70X100	655	111		0,00	0	0,00	0	111
BLOCK ESBOZO/XL 30X30 120H 90G	90	620	6,89	3,76	338	1,73	336	284
BORRAR	4	28	6,93	0,00	0	0,00	0	28
ESCAR GOMA DIMENSI PLATA/BRILL	47	47	0,99	0,00	0	0,00	0	47
ESCAR GOMA DIMENSI VERDE	38	38	0,99	0,00	0	0,00	0	38
NOTITAS AUTOADHES 3X5 76X127	54	29	0,53	0,00	0	0,00	0	29
@BORRAR	60	281	4,68	3,75	225	1,15	224	57
@BORRAR	51	239	4,68	3,75	191	0,97	190	49
POST IT 1.5X2 653/AQ ACUAT X12	93	288	3,10	2,51	234	1,19	233	55
PELOTA ANTI STRESS CARITA AMAR	760	367	0,48	0,44	338	1,72	336	31
PINZA MADERA	5608	160	0,03	0,00	0	0,00	0	160
CANGURO V/MODELOS	85	89	1,05	0,58	49	0,25	49	40
CALCULAD/SUMAD FR-520	1	37	36,86	0,00	0	0,00	0	37
GRAPAS EA 26/6 1000U BST/NH	3172	1.100	0,35	0,14	444	2,26	442	659
DVD-RW SONY MINI 2.8GB 2/LADOS	193	1.978	10,25	6,35	1.226	6,25	1.219	759
DVD-R SONY MINI 1.4GB DMR30L1	137	371	2,71	1,95	268	1,37	266	105
FLASH MEM/8GB BLADE	51	947	18,56	12,83	654	3,34	651	296
TARJETA MICRO SD 2GB	39	362	9,28	7,32	285	1,46	284	78
BORRADOR MIER/664 PRISM	2666	429	0,16	0,13	355	1,81	353	76
PAPEL A4 75GR PQN50	39523	19.950	0,50	0,47	18.568	94,70	18.473	1.476
VALORES #8	10	49	4,88	1,80	18	0,09	18	31
MODULO ACCION MATEMATICA 01	100	450	4,50	0,89	89	0,46	89	361
PORTARET AL/T/REL EQUIP/BOB	6	27	4,47	0,00	0	0,00	0	27
CARGADOR SONY COMPACT 34HS2RN	62	885	14,28	13,13	814	4,15	810	75
PORTA/PASAPORTE MONZA 7505072	3	45	14,85	8,20	25	0,13	24	20
PORTALAPIZ DILIPA P/938	476	192	0,40	0,36	170	0,87	169	23
PLATO 251AL PLANO NORDIKA	327	1.198	3,66	0,66	216	1,10	214	984
VASO NUEVA YORK 29 OZ 5100-990	54	169	3,13	0,00	0	0,00	0	169
MUNeca SIKALY B14853	4	50	12,56	6,09	24	0,12	24	26
PROMO ST LAPIZ HB 10TUBX12 UND	322	1.150	3,57	0,00	0	0,00	0	1.150
ESPONJA FIBRA/NATU GREENER X1	99	299	3,02	1,08	107	0,55	106	193
NIVEA DEO SPRAY SILVER PROTECT	12	40	3,35	0,00	0	0,00	0	40
Varios								454
<b>TOTAL</b>								<b>13.045</b>

### **7. Servicios y otros pagos anticipados**

Un resumen de servicios y otros pagos anticipados al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Seguros Pagados por Anticipado	32.161	34.094
Anticipos por Liquidar	101.486	(i) 188.257
Empleados	<u>35.107</u>	<u>24.489</u>
<b>TOTAL</b>	<b>168.754</b>	<b>246.840</b>

(i) Esta cuenta incluye anticipos para realizar adecuaciones en la sucursal Santo Domingo III.

### **8. Activos por impuestos corrientes**

Un resumen de impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Credito tributario a favor de la compañía ( ir )	68.422	85.429
Anticipo Impuesto a la renta	<u>120.039</u>	<u>134.845</u>
<b>TOTAL</b>	<b>188.461</b>	<b>220.274</b>

### **9. Propiedad planta y equipo**

Al 31 de diciembre del 2011 la compañía analizó las partidas de Activos Fijos en base a un informe preparado por un perito independiente, se procedió a la revaluación de los Activos fijos: Maquinaria y Equipo, Muebles y Enseres, Equipo de Computación, Vehículos, Equipo de Oficina.

El resultado de la revaluación se contabilizó en la cuenta superávit por revaluación de propiedades.

A continuación se describe brevemente cada grupo de bienes de acuerdo al informe del perito calificado TECNITASER CIA. LTDA.:

**MUEBLES Y ENSERES:**

Comprenden muebles utilizados en: oficinas, salas de reuniones, comedores dispensarios, entre otros. Básicamente, hacen referencia a: anaqueles; archivadores; armarios; bancas; bases; bibliotecas; botiquines; cajas; cajoneras; camillas; casilleros; coches; counter; credenzas; divisiones modulares; escritorios; espejos; estaciones de trabajo; estanterías; góndolas; mesas; mesones de trabajo; muebles de bar; muebles de cocina; muebles exhibidores; perchas; postes de fila únicas; puertas; repisas; sillas; sillones; taburetes; tarjeteros; vitrinas, entre otros.

En este tipo de bienes el perito evaluó las características físicas tales como: dimensiones material y estado.

**EQUIPO DE OFICINA:**

Agrupan: cámara de fotos; calefactor; licuadora; micrófonos; fax; refrigeradora; central telefónica; maquina de escribir; protectora de cheques; cafeteras; neveras; sumadoras; cajas fuertes; des magnetizador; minicomponentes; amplificadores; lámparas; microondas; equipo de sonido; televisores; calculadoras; copiadoras; entre otros.

**EQUIPO DE COMPUTACIÓN:**

Hacen referencia a monitores; computadores; impresoras; switch; ruteadores; scanner; ups; servidores; rack; mux; módems; hubs; Access point; antenas; entre otros.

Las características principales consideradas por el perito son: marca, modelo, serie, estado, capacidades y características técnicas principales.

**VEHÍCULOS:**

DILIPA cuenta con una flota de vehículos que están básicamente al servicio de transporte de mercadería y uso personal.

Los bienes que se agrupan en esta categoría específicamente se refieren a camiones, jeeps, montacargas y motocicletas utilizados para transporte y carga de mercadería y uso personal en el caso de los vehículos livianos.

Las características principales consideradas por el perito en este caso son: marca, modelo, serie (chasis y motor), placa, estado y kilometraje.

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2011, la Propiedad, Planta y Equipo que posee la compañía es como sigue:

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
<b><u>Depreciables</u></b>		
Edificios	1.624.505	1.672.649
Adecuaciones	35.423	35.423
Instalaciones	88.418	88.418
Muebles y Enseres	770.019	543.408
Maquinaria y Equipo	66.488	64.570
Equipo de Computación	330.238	146.514
Equipo de Oficina	99.043	91.187
Vehículos	580.309	596.136
<b>TOTAL</b>	<b>3.594.442</b>	<b>3.238.304</b>
Depreciación Acumulada	<u>(1.120.253)</u>	<u>(i)</u>
Total Activos Fijos Depreciables	2.474.189	2.667.132
<b><u>No Depreciables</u></b>		
Terrenos	506.266	906.266
Construcciones en Curso	0	(ii) 4.011
<b>TOTAL</b>	<b>2.980.455</b>	<b>3.577.409</b>

- (i) Al 31 de diciembre del 2011 el método de depreciación utilizado por la compañía es el de Línea Recta y la vida útil se la consideró en base al informe emitido por TECNITASER CÍA. LTDA. (perito independiente calificado) como se muestra a continuación:

	(expresado en dólares)
<b><u>Vida Útil Muebles y Enseres</u></b>	
12 meses	1.493
24 meses	1.135
36 meses	10.047
48 meses	3.366
60 meses	40.307
72 meses	1.313
84 meses	45.703
96 meses	343.648
120 meses	96.396
<b>TOTAL MUEBLES Y ENSERES</b>	<b><u>543.408</u></b>

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.  
Auditoría-Consultoría-Impuestos

(expresado en dólares)

Vida Útil Maquinaria y Equipo

36 meses	127
37 meses	1.230
60 meses	3.792
84 meses	957
93 meses	33.301
96 meses	15.591
108 meses	2.375
114 meses	3.812
118 meses	3.384
<b>TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	<b><u>64.570</u></b>

(expresado en dólares)

Vida Útil Equipo de Computación

12 meses	11.676
18 meses	2.488
24 meses	6.604
30 meses	58.071
36 meses	53.225
48 meses	603
60 meses	399
72 meses	143
84 meses	171
96 meses	8.233
120 meses	4.900
<b>TOTAL EQ. DE COMPUTACIÓN</b>	<b><u>146.514</u></b>

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

(expresado en dólares)

**Vida Útil Equipo de Oficina**

12 meses	464
24 meses	628
36 meses	2.680
48 meses	545
60 meses	3.967
72 meses	1.859
84 meses	7.535
96 meses	48.104
108 meses	275
120 meses	<u>25.130</u>
<b>TOTAL EQUIPO DE OFICINA</b>	<b><u>91.187</u></b>

(expresado en dólares)

**Vida Útil Vehículos**

11 meses	3.600
24 meses	18.470
36 meses	37.156
48 meses	50.389
50 meses	25.514
54 meses	187.180
60 meses	<u>273.828</u>
<b>TOTAL VEHÍCULOS</b>	<b><u>596.137</u></b>

- (i) Corresponde a diseño estructural y diseño de cimentación del edificio a construir en Santo Domingo.

Una conciliación entre los valores en libros al principio y al final del periodo, por grupo de Propiedad, Planta y Equipo se muestra a continuación:

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

**EDIFICIOS**

(Expresado en dólares )

Saldo inicial	1.624.505
Remodelación DILIPA Ibarra	39.898
Mantenimiento	8.247
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>	<b>1.672.649</b>

**MUEBLES Y ENSERES**

(Expresado en dólares )

Saldo al 01/01/2011	770.019
Depreciación Acumulada al 01/01/2011	-331.564
<b>Saldo Inicial Neto</b>	<b>438.455</b>
Ajuste por Avalúo del Perito	8.947
Adquisiciones 2011	99.754
Bajas 2011	(a) -3.748
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>	<b>543.408</b>

(a) Al 31 de diciembre del 2011 la compañía dio de baja los siguientes muebles y enseres:

NOMBRE ACTIVO	FEC.ADJQ.	VALOR
VITRINA/VITRINA	30/12/10	107
VITRINA/VITRINA	30/12/10	236
DIVISION MODULAR/PISO-TECHO	30/12/10	84
DIVISION MODULAR/PISO-TECHO	30/12/10	84
DIVISION MODULAR/PISO-TECHO	30/12/10	84
DIVISION MODULAR/PISO-TECHO	30/12/10	54
PUERTA/PUERTA	30/12/10	42
ARCHIVADOR/AEREO	30/12/10	89
ESTACION DE TRABAJO/EN L	30/12/10	118
VITRINA/VITRINA	30/12/10	101
MESA/AUXILIAR	30/12/10	34
VITRINA/VITRINA	30/12/10	105
VITRINA/VITRINA	30/12/10	56

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.  
Auditoría-Consultoría-Impuestos

VITRINA/VITRINA	30/12/10	112
VITRINA/VITRINA	30/12/10	84
VITRINA/VITRINA	30/12/10	84
VITRINA/VITRINA	30/12/10	112
VITRINA/VITRINA	30/12/10	184
VITRINA/VITRINA	30/12/10	186
VITRINA/VITRINA	30/12/10	151
VITRINA/VITRINA	30/12/10	112
MESA/AUXILIAR	30/12/10	32
VITRINA/VITRINA	30/12/10	56
MESA/AUXILIAR	30/12/10	34
<b>TOTAL</b>		<b>3.748</b>

**MAQUINARIA Y EQUIPO**

(Expresado en dólares )

Saldo al 01/01/2011	66.488
Depreciación Acumulada al 01/01/2011	-15.010
<b>Saldo Inicial Neto</b>	<b>51.478</b>
Ajuste por Avalúo del Perito	13.332
Adquisiciones 2011	819
Reclasificación a Equipo de Oficina	-1.060
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>	<b>64.570</b>

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

**EQUIPO DE COMPUTACIÓN**

(Expresado en dólares )

Saldo al 01/01/2011	330.238
Depreciación Acumulada al 01/01/2011	<u>-284.312</u>
<b>Saldo Inicial Neto</b>	<b>45.926</b>
Ajuste por Avalúo del Perito	52.739
Adquisiciones 2011	47.923
Bajas 2011	(a) -75
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>	<b>146.514</b>

(a) Al 31 de diciembre del 2011 la compañía dio de baja los siguientes equipos de computación:

NOMBRE ACTIVO	FEC.ADJ.	VALOR
COMPUTADOR/DE ESCRITORIO CON MOUSE Y TECLADO	30/12/10	40
IMPRESORA/MATRICIAL	30/12/10	35
<b>TOTAL</b>		<b>75</b>

**EQUIPO DE OFICINA**

(Expresado en dólares )

Saldo al 01/01/2011	99.043
Depreciación Acumulada al 01/01/2011	<u>-50.323</u>
<b>Saldo Inicial Neto</b>	<b>48.720</b>
Reclasificación de Maquinaria y Equipo	1.060
Ajuste por Avalúo del Perito	16.675
Adquisiciones 2011	24.892
Bajas 2011	(a) -160
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>	<b>91.187</b>

(a) Al 31 de diciembre del 2011 la compañía dio de baja los siguientes equipos de oficina:

NOMBRE ACTIVO	FEC.ADQ.	VALOR
SUMADORA/SUMADORA	30/12/10	80
SUMADORA/SUMADORA	30/12/10	80
<b>TOTAL</b>		<b>160</b>

#### VAHICULOS

(Expresado en dólares )

Saldo al 01/01/2011	580.309
Depreciación Acumulada al 01/01/2011	<u>-250.137</u>
<b>Saldo Inicial Neto</b>	<b>330.172</b>
Ajuste por Avalúo del Perito	194.935
Adquisiciones 2011	115.379
Ventas 2011	-19.249
Bajas 2011	(a) <u>-25.101</u>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>	<b>596.136</b>

(a) Al 31 de diciembre del 2011 la compañía dio de baja los siguientes vehículos:

NOMBRE ACTIVO	FEC.ADQ.	VALOR
CAMION/CAMION	30/12/11	7.542
JEEP/JEEP VITARA DORADO	30/12/11	17.559
<b>TOTAL</b>		<b>25.101</b>

#### 10. Activos por impuestos diferidos

Corresponde a la diferencia temporal en el reconocimiento del gasto no deducible, determinado durante el período de implementación por primera vez de NIIF's

### **11. Cuentas por pagar proveedores**

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
Proveedores Nacionales	2.337.934	2.486.154
Proveedores del Exterior	237.095	682.868
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.575.029</u></b>	<b><u>3.169.021</u></b>

### **12. Obligaciones con instituciones financieras**

Un resumen de préstamos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
Bco. de Guayaquil	700.000	0
Bco. Bolivariano	250.000	(i) 1.250.000
<b>TOTAL</b>	<b><u>950.000</u></b>	<b><u>1.250.000</u></b>

(i) Las obligaciones pendientes de pago al Banco Bolivariano se detallan a continuación:

Tipo de Operación	No. Operación	Fecha de concepción	Fecha de Vencimiento	Tasa Nominal	Monto del Crédito
Préstamos Hipotecarios	0500020451	16/11/2011	14/05/2012	7,50%	600.000
Préstamos Hipotecarios	0500020543	07/12/2011	04/06/2012	7,50%	650.000
<b>TOTAL</b>					<b>1.250.000</b>

### 13. Obligaciones con la administración tributaria

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
Retenciones en la Fuente	6.682	8.814
Retención 30 % IVA Compras	4.095	3.238
Retención 70 % IVA Servicios	5.918	6.552
Retenciones 100 % IVA	1.733	1.472
12 % IVA en Ventas	67.521	36.860
<b>TOTAL</b>	<b>85.949</b>	<b>56.937</b>

### 14. Impuesto a la renta del ejercicio

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2011, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 24%.

La conciliación del Impuesto a la Renta, calculado de acuerdo a la tasa impositiva legal, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Ganancia de Operaciones Continuas	941.706
(-) 15% Participación Trabajadores	141.256
(+) Gastos No Deducibles Locales	150.727
(-) Deducción Incremento Neto de empleados	7.258
(-) Deducción Personal Discapacitado	59.964
<b>BASE IMPONIBLE</b>	<b>883.955</b>
<b>24% IMPUESTO CAUSADO</b>	<b>212.149</b>

### 15. Obligaciones con el Seguro Social

Un resumen de los beneficios sociales al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
Aporte Personal	11.208	12.642
Aporte Patronal	14.564	16.428
Prestamos Quirografarios	4.708	7.466
Fondos de Reserva	3.995	5.022
<b>TOTAL</b>	<b>34.475</b>	<b>41.559</b>

### 16. Beneficios de ley a empleados

A continuación un detalle de los beneficios por pagar a los empleados:

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
Decimo tercer sueldo	10.009	14.771
Decimo cuarto sueldo	24.904	25.698
<b>TOTAL</b>	<b>34.913</b>	<b>40.469</b>

### 17. Participación a trabajadores

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios el 15% de utilidades antes de impuesto a la renta.

La participación de los trabajadores en el ejercicio 2011 es como sigue:

	(expresado en dólares)
Ganancia de Operaciones Continuas	941.706
15% Participación Trabajadores	141.256
<b>Utilidad Antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>800.450</b>

### 18. Anticipos de clientes

Al 31 de diciembre del 2011 se presenta a continuación:

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
Anticipo de Clientes	1.080	4.873
<b>TOTAL</b>	<b>1.080</b>	<b>4.873</b>

### 19. Obligaciones emitidas

Un resumen del movimiento de las obligaciones emitidas por la compañía al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	(Expresado en dólares )	
Saldo Inicial		2.000.000
Cancelación 22/09/11		-1.000.000
Emisión de nuevos papeles comerciales	(i)	1.000.000
<b>TOTAL</b>		<b>2.000.000</b>

(i) A continuación un detalle de los nuevos papeles comerciales emitidos:

LIQUIDACION CONTRATO N°	CLASE DE TITULO	FECHA	VALOR NOMINAL	PLAZO
6500-ATP07	PAPEL COMERCIAL	19/10/2011	400.000	180
6514-ATP10	PAPEL COMERCIAL	19/10/2011	500.000	180
6515-ATP11	PAPEL COMERCIAL	19/10/2011	100.000	180
<b>TOTAL</b>			<b>1.000.000</b>	

### Verificación del Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:

Al 31 de diciembre del 2011 hemos verificado que la DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERÍA "DILIPA CÍA. LTDA." Ha preservado el cumplimiento del objeto social de las actividades de la compañía tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas. Siendo este la importación, exportación, venta y distribución de libros, revistas

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.  
Auditoría-Consultoría-Impuestos

y toda clase de impresos, especialmente de textos de estudio para todos los niveles de la educación; y de útiles escolares, material de oficina, implementos y materiales de estudio e investigación.

**Verificación de la Aplicación de los Recursos Captados por la Emisión de Valores:**

Hemos verificado la correcta aplicación de los Recursos Captados por la Emisión de Valores.

De acuerdo al detalle que se muestra a continuación, la compañía utilizó dichos recursos en un 97% para Capital de Trabajo de conformidad con lo estipulado por la Junta General:

(expresado en dólares)

Pagos a Proveedores del Exterior	(a)	378.394
Pagos de Préstamos Bancarios	(b)	304.018
Pagos a Proveedores Locales	(c)	1.259.951
<b>Total de Aplicación de Recursos Captados</b>		<b><u>1.942.363</u></b>

(a) Los pagos a los Proveedores del Exterior se detallan a continuación:

(expresado en dólares)

<b><u>Pagos a Proveedores del Exterior</u></b>	
Moongo	67.133
Papeles Primavera	19.571
Perez Trading	118.349
Pelikan	145.477
Ossen	27.864
<b>Total Pagos a Proveedores del Exterior</b>	<b><u>378.394</u></b>

(b) Los pagos a de Préstamos Bancarios se detallan a continuación:

(expresado en dólares)

<b><u>Pagos de Préstamos Bancarios</u></b>	
Banco Bolivariano N° 18411	152.993
Banco Bolivariano N° 18367	151.025
<b>Total Pagos de Préstamos Bancarios</b>	<b><u>304.018</u></b>

(c) Los pagos a los Proveedores Locales se detallan a continuación:

(expresado en dólares)

**Pagos a Proveedores Locales**

3M Ecuador C.A.	27.068
Almacén Promociones S.A. ALMAP	38.828
BIC	236.069
BICO Internacional S.A.	423.391
Edinacho S.A.	63.672
Expocsa S.A.	152.424
Gamboa Robles Juan	22.753
Mundiplast Cía. Ltda.	49.236
Papelesa Cía. Ltda.	74.838
Plastiazul Cía. Ltda.	21.536
Prolipa Cía. Ltda.	46.003
Quifatex S.A.	37.506
Rex Plastics	22.801
Sánchez Aldas José	21.943
Segura Toapanta Otto Sebastián	21.884
<b>Total Pagos a Proveedores del Exterior</b>	<b><u>1.259.951</u></b>

**Verificación de la Realización de las Provisiones para el pago de capital y los intereses de las emisiones de obligaciones realizadas:**

Al 31 de diciembre del 2011 la compañía no ha realizado ninguna provisión para el pago del capital y los intereses de las emisiones de obligaciones realizadas.

**Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores:**

La compañía se comprometió durante la vigencia del contrato a presentar ante el Representante de los Obligacionistas un informe trimestral respecto al mantenimiento de los índices financieros que se presentan a continuación como garantía general que respalda el proceso de emisión:

**(i) Relación Pasivo/Patrimonio < 3.37**

$$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$
$$\frac{8.908.165}{4.290.109}$$
$$= 2,08$$



30

- (ii) No reparto de dividendos durante el período que dure el programa de emisión de papel comercial

Al 31 de diciembre del 2011 la compañía no ha realizado el reparto de dividendos, cuyo valor se acumula en la cuenta “Resultados Acumulados” por un total de USD \$1.754.766

En nuestra opinión, las garantías cumplen con todos los parámetros establecidos y respaldan razonablemente la emisión de valores al 31 de diciembre del 2011.

## 20. Otras cuentas por pagar

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
Funcionarios	9.882	34.259
Socios	1.034.554	( i ) 804.430
Terceros	482.590	78.063
Particulares	323.783	( ii ) 388.234
Retenciones Judiciales	280	230
<b>TOTAL</b>	<b>1.851.089</b>	<b>1.305.216</b>

- (i) Valores correspondientes a préstamos de socios, incluye saldos reclasificados de largo plazo a corto plazo al 31 de diciembre del 2011. A continuación un resumen:

	(Expresado en dólares)	
	2010	2011
Angel Segua	29.420	( a ) 371.751
Zulay Segura	13.807	13.807
Otto Segura	991.327	( a ) 418.872
<b>TOTAL</b>	<b>1.034.554</b>	<b>804.430</b>

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

(a) Un detalle de los Préstamos por Socio es como sigue:

SOCIO	FECHA	DOCTO	PRÉSTAMOS	PAGOS	SALDO
Otto Segura	AL 31-12-2010				991.327
	04/01/2011	CE 1		10.250	981.077
	04/01/2011	CE 2		834	980.243
	04/01/2011	CE 3		32.000	948.243
	12/01/2011	CI 101	23.531		971.774
	18/01/2011	CE 166		23.531	948.243
	04/02/2011	CI 752	5.670		953.913
	31/03/2011	CE 873		150.000	803.913
	27/03/2011	CE 1075		40.000	763.913
	27/03/2011	CE 1078		20.000	743.913
	27/03/2011	CE 1079		10.000	733.913
	17/05/2011	CE 1276		50.000	683.913
	25/05/2011	CI 1947	11.257		695.170
	31/05/2011	CE 1407		20.000	675.170
	09/06/2011	CE 1470		10.000	665.170
	17/06/2011	CE 1587		50.000	615.170
	30/06/2011	CE 1720		20.000	595.170
	14/07/2011	CE 1859		30.000	565.170
	15/07/2011	CE 1870		25.000	540.170
	31/07/2011	CE 2015		17.000	523.170
	18/08/2011	CE 2205		25.000	498.170
	31/08/2011	CE 2349		15.000	483.170
	31/08/2011	CE 2422		2.788	480.382
	13/09/2011	CI 3347	16.025		496.407
	19/09/2011	CE 2541		25.000	471.407
	27/09/2011	CE 2667		15.000	456.407
	24/10/2011	CE 2939		25.000	431.407
	28/10/2011	CE 2984		20.000	411.407
	15/11/2011	CI 4598	7.466		418.872
<b>Subtotal</b>					<b>418.872</b>

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.**  
**Auditoría-Consultoría-Impuestos**

SOCIO	FECHA	DOCTO	PRÉSTAMOS	PAGOS	SALDO
Angel Segura	AI 31-12-2010				<b>29.420</b>
	12/01/2011	CI 101	10.763		40.183
	24/01/2011	CE 215		29.529	10.653
	28/03/2011	CE 826		7.565	3.088
	17/08/2011	CI 2968	22.246		25.334
	13/09/2011	CI 3346	16.025		41.360
	15/11/2011	CI 4599	5.391		46.751
	24/11/2011	CI 4600	10.000		56.751
	31/12/2011	CD 22668	100.000		156.751
	31/12/2011	CD 22669	215.000		371.751
<b>Subtotal</b>					<b>371.751</b>

- (ii) Valor correspondiente a la provisión por concepto de adquisición de bienes, servicios e intereses por préstamos bancarios.

## 21. Provisiones por beneficios a empleados

Corresponde a valores registrados, según cálculo actuarial al 31 de diciembre del 2011, realizado por Logaritmo Cía. Ltda., con registro profesional N° PEA-2006-003.

La provisión corresponde para aquellos trabajadores con más de ocho en la compañía.

	(Expresado en dólares )	
	2010	2011
Jubilación Patronal	183.459	232.388
Desahucio	108.497	136.622
<b>TOTAL</b>	<b>291.956</b>	<b>369.010</b>

## 22. Préstamos a Largo Plazo

Corresponden a los siguientes préstamos que por su condición fueron transferidos al Pasivo a Largo Plazo

(Expresado en dólares)

Jazmin Segura	50.636
Danicla Segura	140.900
Francisco Segura	52.466
Josue Segura	73.673
<b>TOTAL</b>	<b>317.675</b>

### 23. Capital suscrito

El capital social asciende a un millón veinte mil cuatrocientos dólares (US 1.020.400) dividido en ciento dos mil cuarenta (102.040) participaciones de USD \$ 10.00 cada una de ellas.

### 24. Reserva de legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea destinada como Reserva Legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

### 25. Resultados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's

Los resultados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información financiera NIIF's, son como sigue

(expresado en dólares)

Revalorización de Terrenos	270.750
Revalorización de Edificios	140.383
Ajuste por aplicación NEC 17	41.932
Revalorización Suit Liga	31.635
Desvalorización de la cartera	-26.064
Desvalorización de Inventarios	-10.602
<b>TOTAL</b>	<b>448.034</b>

## 26. Aspectos Relevantes

- Con resolución No. NAC-DGERCGC11-00055 de fecha 2 de marzo del 2011 la obligación de presentar el Anexo Transaccional Simplificado.
- El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados.; NIIF 11 Negocios Conjuntos, NIIF 12 Revelaciones de intereses en otras entidades; NIIF 13 Medición al valor razonable a ser aplicadas en el 2013
- Con resolución No. SBS-2011-644 de 8 de agosto del 2011 el reglamento general de la Ley de Cheques.
- En septiembre del 2011 el Servicio de Rentas Internas publicó el instructivo para la aplicación de sanciones pecuniarias por cuantías por contravenciones y faltas reglamentarias con clasificación por categorías.
- En octubre del 2011 el Servicio de Rentas Internas publicó el Anexo 1 del instructivo para la aplicación de sanciones pecuniarias con detalle de categorización de infracciones por contravención y falta reglamentaria.
- De acuerdo a la Resolución No. NAC-DGERCGC11-00393, publicada en el Registro Oficial No. 567 de fecha 17 de octubre del 2011 todas las sociedades, sus socios, accionistas o participantes, constituyentes o beneficiarios, hayan sido sociedades domiciliadas en el exterior, deberán actualizar su información societaria en los términos y medios que señala la presente resolución.
- Resolución SC.ICI. CPAIFRS.G.11.007 de fecha 28 d octubre del 2011 expídense el reglamento del destino que se dará a los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donación, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's y NIIF's para PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías, utilidades de compañías Holding y controladoras, y designación e informe de peritos.
- Con resolución No.NAC-DGERCGC11-00437 de fecha 16 de diciembre del 2011 en la cual se modifica los rangos de la tabla de Impuesto a la Renta prevista en el literal a) del Art. 36 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, los mismos que regirán para los ingresos percibidos por personas naturales y sucesiones indivisas, a partir del 01 de enero del 2012:

IMPUESTO A LA RENTA 2012			
Fracción Básica	Exceso hasta	Impuesto Fracción Básica	% Impuesto Fracción Excedente
-	9.720	-	0%
9.720	12.380	0	5%
12.380	15.480	133	10%
15.480	18.580	443	13%
18.580	37.160	815	15%
37.160	55.730	3.602	20%
55.730	74.320	7.316	25%
74.320	99.080	11.962	30%
99.080	En adelante	19.392	35%

IMPUESTO HERENCIA, LEGADOS, Y DONACIONES AÑO 2012			
Fracción Básica	Exceso hasta	Impuesto Fracción Básica	% Impuesto Fracción Excedente
-	61.931	-	0%
61.931	123.874	0	5%
123.874	247.737	3098	10%
247.737	371.610	15484	15%
371.610	495.484	34064	20%
495.484	619.358	58.839	25%
619.358	743.221	89.808	30%
743.221	En adelante	126.967	35%

- De acuerdo a la resolución NAC-DGERCGC11-00425 que fue publicada en el Registro Oficial del 19 de diciembre del 2011, los nuevos formatos de los formularios 101 102 102-A 103 104 104-A ; permitirán un mejor manejo de la información de los contribuyentes.
- Según Registro Oficial No. 599 de fecha 19 de diciembre del 2011 Resolución No. C.D.390 del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Se expide el Reglamento del Seguro General de Riesgos del Trabajo.
- De acuerdo a resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.015 emitida por la superintendencia de compañía para normar en la adopción por primera vez de las NIIF's para las pymes, la utilización del valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes inmuebles. Utilizando el avalúo comercial consignado en la carta de pago impuesto predial.
- En el registro oficial No 351 de fecha 29 de diciembre del 2010, el impuesto a la renta de sociedades se aplicará de la siguiente manera para el ejercicio económico del año 2011 el porcentaje será del 24% para el 2012 será el 23% y a partir del 2013 se aplicará el 22%
- Al 31 de diciembre del 2009, 2010 o 2011 deben realizarse las conciliaciones del Patrimonio Neto y del Estado de Resultados Integrales, reportados de NEC a NIIF's y, al 1 de enero del 2010, 2011 o 2012 deben contabilizarse los ajustes pertinentes, así como debe explicarse cualquier ajuste material al estado de flujos de efectivos del período de transición, si lo hubiere. Las conciliaciones se efectuaran con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de

control, etc,) la compresión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados.

- El salario básico unificado vigente para el 2012, será de \$292,00; con un incremento de \$28,00 del salario básico actual.
- El cronograma de presentación de la documentación de respaldo referente al pago de la decimotercera remuneración. Dicho cronograma toma en consideración el Noveno dígito del RUC o cédula de ciudadanía y en base a dicho dígito se han establecido las siguientes fechas de legalización del informe empresarial:

<b>Noveno dígito del RUC o Cédula de Ciudadanía</b>	<b>Fecha de Pago al Trabajador</b>	<b>Fecha de Legalización</b>
0	Hasta el 24 de Diciembre	9, 10, 11 y 12 de Enero del 2012
1	Hasta el 24 de Diciembre	13, 16, 17 y 18 de Enero del 2012
2	Hasta el 24 de Diciembre	19, 20, 23 y 24 de Enero del 2012
3	Hasta el 24 de Diciembre	25, 26, 27 y 30 de Enero del 2012
4	Hasta el 24 de Diciembre	31 de Enero del 2012 ,1, 2 y 3 de Febrero del 2012
5	Hasta el 24 de Diciembre	6, 7, 8 y 9 de Febrero del 2012
6	Hasta el 24 de Diciembre	10, 13, 14 y 15 de Febrero del 2012
7	Hasta el 24 de Diciembre	16, 17, 22 y 23 de Febrero del 2012
8	Hasta el 24 de Diciembre	24, 27, 28 y 29 de Febrero del 2012
9	Hasta el 24 de Diciembre	1, 2, 5 y 6 de Marzo del 2012

- Con resolución NAC-DGERCGC11-00432, de diciembre de 2011 si los Gastos personales correspondientes a 2011 superan \$ 4.605, usted deberá presentar la información relativa a dichos gastos, en el formato definido por el SRI, del 10 al 28 de junio de 2012, según su número de RUC. Estos vencimientos aplican únicamente para los GP de 2011

<b>Tipo</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Vivienda	\$3.159,00	\$ 2.993,25
Educación	\$3.159,00	\$ 2.993,25
Alimentación	\$3.159,00	\$ 2.993,25
Vestimenta	\$3.159,00	\$ 2.993,25
Salud	\$ 12.636,00	\$ 11.973,00

Si los Gastos personales correspondientes a 2012 superan \$ 4.860, usted deberá presentar la información relativa a dichos gastos en 2013.

- Con resolución No.NAC-DGERCGC11-00457 Sup. 2 RO 608 Viernes 30 de diciembre del 2011 el formulario de “Declaración informativa de transacciones exentas del Impuesto a la Salida de Divisas”, mismo que deberá ser llenado y presentado por el ordenante de envío de divisas al exterior al momento de solicitar la transferencia al exterior, en dos ejemplares que contengan la misma información, la copia para el ordenante del envío y el original para la institución financiera o courier que lo efectúe. Tanto el ordenante como el agente de retención o el agente de percepción deberán conservar este formulario y la documentación de acompañamiento, en sus archivos por el plazo de siete años, tomando como referencia la fecha de la transacción.
- Dividendos y utilidades distribuidos en el caso de dividendos y utilidades calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o de personas naturales no residentes en el Ecuador, no habrá retención ni pago adicional de impuesto a la renta.

Los dividendos o utilidades distribuidos a favor de personas naturales residentes en el Ecuador constituyen ingresos gravados para quien los percibe, debiendo por tanto efectuarse la correspondiente retención en la fuente por parte de quien los distribuye. Los porcentajes de retención se aplicarán progresivamente de acuerdo a los siguientes porcentajes, en cada rango, de la siguiente manera:

Fracción básica	Exceso hasta	Retención fracción básica	Porcentaje de Retención sobre la fracción excedente
	100,000	0	1%
100,000	200,000	1,000	5%
200,000	En adelante	6,000	10%

Cuando los dividendos o utilidades sean distribuidos a favor de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, deberá efectuarse la correspondiente retención en la fuente de impuesto a la renta. El porcentaje de esta retención será del 10%.

- A partir de febrero 2012 se debe pagar la patente al municipio para los profesionales que no están obligados a llevar contabilidad sustituido por el Art. 1 de la ordenanza municipal 0135 del RO No. 524 de fecha 15 de noviembre del 2005

## 27. .. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de auditoría (abril del 2012) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo en los estados financieros.

-Fin-