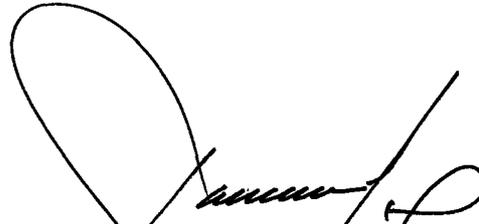


Informe de los Auditores Independientes

A los señores Socios

Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.  
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

  
Abril 5, 2004  
RNAE No. 193  
Román Pineda - Socio  
RNC - 14.332

# Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.

## Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	74,630	106,751
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	664,345	480,900
Inventarios (Nota B)	2,407,453	1,530,060
Seguros pagados por anticipado	15,204	17,362
<b>Total activos corrientes</b>	<b>3,161,632</b>	<b>2,135,073</b>
Propiedad, planta y equipo (Nota C)	1,414,457	1,165,981
Otros activos Nota (D)	20,107	21,755
	<b>4,596,196</b>	<b>3,322,809</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los socios</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota E)	917,582	539,933
Cuentas por pagar (Nota F)	2,033,582	1,358,844
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	59,302	41,760
Impuesto a la renta (Nota H)	9,687	11,334
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	-	137,000
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>3,020,153</b>	<b>2,088,871</b>
Pasivo a largo plazo (Nota I)	-	330,000
Jubilación patronal (Nota J)	46,052	32,493
<b>Total pasivos</b>	<b>3,066,205</b>	<b>2,451,364</b>
<b>Patrimonio de los socios:</b>		
Capital social (Nota K)	256,000	256,000
Aportes para futura capitalización (Nota L)	916,583	414,822
Capital adicional (Nota M)	41,931	41,931
Reserva legal (Nota N)	21,214	21,214
Reserva facultativa (Nota O)	152	152
Utilidades retenidas (Nota P)	294,111	137,326
<b>Total patrimonio de los socios</b>	<b>1,529,991</b>	<b>871,445</b>
	<b>4,596,196</b>	<b>3,322,809</b>

Ver políticas de contabilidad significativas y  
notas a los estados financieros.

# Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.

## Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ventas netas	12,070,468	10,665,131
Costo de ventas	9,325,335	8,369,647
Utilidad bruta en ventas	2,745,133	2,295,484
Gastos de administración y ventas	2,193,307	1,815,837
Utilidad en operación	551,826	479,647
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros, netos	(162,369)	(126,772)
Otros egresos, netos	(192,646)	(195,948)
Otros ingresos, netos	25,839	22,105
	(329,176)	(300,615)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	222,650	179,032
Participación trabajadores (Nota G)	33,418	27,198
Impuesto a la renta (Nota H)	32,447	38,530
Utilidad neta	156,785	113,304
Utilidad neta por participación	6.12	9.68
Promedio ponderado del número de participaciones en circulación	25,600	11,700

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

# Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.

## Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial	256,000	400
Aumento de capital (Nota K)	-	255,600
<b>Saldo final</b>	<b>256,000</b>	<b>256,000</b>
<b>Aportes para futura capitalización</b>		
Saldo inicial	414,822	664
Aportes en efectivo (Nota L)	501,761	-
Transferencia préstamo socios (Nota L)	-	414,158
<b>Saldo final</b>	<b>916,583</b>	<b>414,822</b>
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial y final	41,931	41,931
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial y final	21,214	21,214
<b>Reserva facultativa</b>		
Saldo inicial y final	152	152
<b>Utilidades retenidas</b>		
Saldo inicial	137,326	280,500
Aumento de capital	-	(255,600)
Pago de dividendos	-	(878)
Utilidad neta	156,785	113,304
<b>Saldo final</b>	<b>294,111</b>	<b>137,326</b>
<b>Total patrimonio de los socios</b>	<b>1,529,991</b>	<b>871,445</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

# Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.

## Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	11,884,567	10,499,233
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(11,585,626)	(10,121,362)
Impuesto a la renta pagado	(34,094)	(37,802)
Intereses pagados	(162,369)	(126,772)
Otros egresos, ingresos netos	(166,807)	(191,362)
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación</b>	<b>(64,329)</b>	<b>21,935</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(375,482)	(1,064,949)
Efectivo recibido por venta de propiedad, muebles y equipos	-	20,604
Pago por aumento de otros activos	(4,720)	-
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(380,202)</b>	<b>(1,044,345)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo recibido por préstamos bancarios a corto plazo	240,649	210,331
Efectivo (pagado) recibido por préstamos bancarios a largo plazo	(330,000)	467,000
Aportes de los socios en efectivo	501,761	-
Pago de dividendos	-	(878)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>412,410</b>	<b>676,453</b>
<b>Disminución neta de efectivo</b>	<b>(32,121)</b>	<b>(345,957)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>	<b>106,751</b>	<b>452,708</b>
<b>Efectivo final del período</b>	<b>74,630</b>	<b>106,751</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

## Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.

### Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad neta	156,785	113,304
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:</b>		
Depreciación	122,943	85,404
Amortización	6,368	500
Provisión para cuentas incobrables	7,953	2,365
Provisión para jubilación patronal	13,559	32,493
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	65,865	80,290
Pérdida (utilidad) bajas en venta de propiedad, planta y equipo	4,063	(17,519)
Baja de cuentas por cobrar	(5,497)	-
Baja de inventarios	(4)	-
Bajas de otros activos	-	64,492
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(185,901)	(165,898)
Aumento en inventarios y seguros pagados por anticipado	(875,231)	(512,681)
Aumento en cuentas por pagar	674,738	440,185
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(49,970)	(101,000)
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación</b>	<b>(64,329)</b>	<b>21,935</b>

#### **ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO** **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

La Compañía al 31 de diciembre de 2003, procedió a dar de baja cuentas por cobrar por 5,497 contra la provisión para documentos y cuentas por cobrar.

Durante el año 2002, la Compañía aumentó el capital social en 255,600 aplicando las utilidades retenidas.

La Compañía al 31 de diciembre de 2002, transfirió 414,158, de la cuenta préstamos socios a largo plazo a aportes para futura capitalización.

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

# Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

### Descripción del negocio

Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda., fue constituida el 7 de abril de 1987, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo 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.

### Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, provisión obsolescencia de inventarios, la depreciación de propiedad, muebles y equipos, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

### Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado.

La Compañía comercializa inventarios de rápida rotación, que tienen márgenes similares, es por ello que el costo de ventas se determina por el método diferencia de inventarios.

# Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.

## Políticas de Contabilidad Significativas

### Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de la propiedad, planta y equipo, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación	33%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de oficina	10%

### Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados al costo de adquisición. Incluye principalmente la implementación del sistema integrado de contabilidad, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de tres años.

Adicionalmente existen contratos de obra-cierta para elaboración de obra literaria con editores de Editorial Edinacho.

### Arrendamiento mercantil (leasing)

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2003 y 2002 se registraron como gastos por arrendamiento US\$151,466 y US\$139,446 respectivamente.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

**Dilipa, Distribuidora de Libros y  
Papelería Cía. Ltda.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
<b>Ventas:</b>		
Edinacho S.A.	65,115	36,775
<b>Compras:</b>		
Edinacho S.A.	583,473	355,940

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**R. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 5 de 2004), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

**Dilipa, Distribuidora de Libros y  
Papelería Cía. Ltda.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**A. Documentos  
y cuentas  
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Clientes	347,181	218,116
Edinacho S.A. (Nota Q)	10,620	18,341
Documentos por cobrar	162,401	195,154
Empleados (1)	34,029	22,583
Anticipo a proveedores	116,396	31,011
Otras	479	-
	671,106	485,205
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	6,761	4,305
	664,345	480,900

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	4,305	2,796
Provisión del año	7,953	2,365
Castigos	5,497	856
Saldo final	6,761	4,305

**B. Inventarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Mercadería (1)	2,299,574	1,533,759
Importaciones en tránsito	117,863	6,289
	2,417,437	1,540,048
Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios	9,984	9,988
	2,407,453	1,530,060

**Dilipa, Distribuidora de Libros y  
Papelería Cía. Ltda.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta incluye principalmente material de oficina, útiles escolares y artículos de cristalería.

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	9,988	9,988
Baja	4	-
Saldo final	9,984	9,988

**C. Propiedad,  
planta  
y equipo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	235,516	235,516
Edificios	720,884	720,884
Maquinaria y equipo	3,752	3,753
Vehículos	162,743	127,072
Equipo de oficina	40,049	26,707
Muebles y enseres	246,566	158,100
Instalaciones	87,210	22,322
Equipo de computación	129,264	96,064
Construcciones en curso	133,416	-
	1,759,400	1,390,418
Menos depreciación acumulada	344,943	224,437
	1,414,457	1,165,981

**Dilipa, Distribuidora de Libros y  
Papelería Cía. Ltda.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	1,390,418	347,528
Compras	375,482	1,064,949
Bajas/Ventas	6,500	22,059
<b>Saldo final</b>	<b>1,759,400</b>	<b>1,390,418</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	224,437	158,007
Gasto del año	122,943	85,404
Bajas/Ventas	2,437	19,181
Ajustes	-	207
<b>Saldo final</b>	<b>344,943</b>	<b>224,437</b>

**D. Otros activos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Software contable	-	18,000
Depósitos en garantía	4,555	4,255
Marcas y patentes	22,420	-
	26,975	22,255
<b>Menos amortización acumulada</b>	<b>6,868</b>	<b>500</b>
	<b>20,107</b>	<b>21,755</b>

**Dilipa, Distribuidora de Libros y  
Papelería Cía. Ltda.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	500	-
Gasto del año	6,368	500
<b>Saldo final</b>	<b>6,868</b>	<b>500</b>

**E. Préstamos y  
sobregiros  
bancarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Diciembre 31,</b>		
<b>Banco de Guayaquil:</b>		
Préstamos al 15% y 15.5% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004 y febrero de 2003 respectivamente.	(1) 300,000	250,000
<b>Banco Internacional:</b>		
Préstamos al 15% y 13.5% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2004 y mayo de 2003 respectivamente.	(1) 184,448	228,272
<b>Banco Internacional:</b>		
Préstamo por 150,000, al 15% de interés anual, con vencimiento en junio de 2004.	(1) 77,494	-
Préstamo por 100,000, al 15% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2004.	(1) 100,000	-
<b>Banco del Pichincha:</b>		
Préstamos al 16% y 13.5% de interés anual, con vencimiento en julio de 2004 y febrero de 2003 respectivamente.	(1) 72,432	31,296
Préstamo por 100,000, al 17.7% de interés anual, con vencimiento en julio de 2004.	(1) 60,360	-
<b>Banco Produbanco:</b>		
Préstamo por 100,000 al 14% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004.	(1) 100,000	-
	894,734	509,568
<b>Sobregiros bancarios</b>	<b>22,848</b>	<b>30,365</b>
	<b>917,582</b>	<b>539,933</b>

**Dilipa, Distribuidora de Libros y  
Papelería Cía. Ltda.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

	(1) Estos préstamos están garantizados con propiedades personales.	
<b>F. Cuentas por pagar</b>	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2003                      2002
	Proveedores del exterior	220,055                      207,599
	Proveedores del país	1,606,140                      1,033,511
	Edinacho S.A. (Nota Q)	2,387                              3,294
	Préstamos de terceros	89,492                              21,007
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	14,426                              10,417
	Retenciones en la fuente e IVA	26,751                              36,591
	Otros	74,331                              46,425
		<b>2,033,582                      1,358,844</b>
<b>G. Obligaciones con los trabajadores</b>	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:	
		2003                      2002
	<b>Participación de los trabajadores:</b>	(1)
	Saldo inicial	26,855                      54,334
	Provisión del año	33,418                              27,198
	Pagos efectuados	27,198                              54,677
	Ajuste	343                                      -
	Saldo final	33,418                              26,855
	<b>Beneficios sociales:</b>	
	Saldo inicial	14,905                              8,864
	Provisión del año	122,244                              69,113
	Pagos efectuados	111,265                              63,072
	Saldo final	25,884                              14,905
		<b>59,302                              41,760</b>

# Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

### H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1995 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	222,650	179,032
Más gastos no deducibles	134	2,285
Base para la participación a trabajadores	222,784	181,317
15% participación a trabajadores	33,418	27,198
Utilidad después de participación a trabajadores	189,366	154,119

**Dilipa, Distribuidora de Libros y  
Papelería Cía. Ltda.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2003	2002
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	148,946	-
Impuesto a la renta afectado por el 15%	22,342	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	40,421	154,119
Impuesto a la renta afectado por el 25%	10,105	38,530
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	32,447	38,530

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	11,334	10,606
Provisión del año	32,447	38,530
Pagos efectuados	11,334	10,606
Compensación con retenciones	22,760	27,196
Saldo final	9,687	11,334

**I. Pasivo a largo plazo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Banco del Pacífico C.A.</b>		
Préstamo por 608,000 al 14.5% de interés anual a 720 días plazo con vencimiento en mayo de 2004. (1)	-	467,000
	-	467,000
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	-	137,000
	-	330,000

**Dilipa, Distribuidora de Libros y  
Papelería Cía. Ltda.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003	2002
2004	-	330,000
	-	330,000

(1) Préstamo garantizado por contrato de hipoteca abierta y prohibición de enajenar a favor del Banco del Pacífico S.A. por 235,516 corresponde a un lote de terreno, construcciones industriales galpones uno y dos ubicados en la ciudad de Quito.

**J. Jubilación patronal**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Jubilación patronal:</b>		
Saldo inicial	32,493	-
Provisión del año	13,559	32,493
Saldo final	46,052	32,493

**K. Capital social**

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 25,600 participaciones a valor nominal de 10 cada una.

Con fecha 15 de abril de 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2001 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

**L. Aportes para futura capitalización**

Durante el año 2003 los aportes entregados por los socios por 501,761 fueron en efectivo.

Según consta en acta de la Junta General de Accionistas, con fecha 13 de diciembre de 2002, se acuerda un aporte mediante la aplicación de la cuenta prestamos de socios a largo plazo por 414,158.

# Dilipa, Distribuidora de Libros y Papelería Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**M. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

**N. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.

**O. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.

**P. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

**Q. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
Edinacho S.A.	10,620	18,341
<b>Cuentas por pagar: (Nota F)</b>		
Edinacho S.A.	2,387	3,294

**Dilipa, Distribuidora de Libros y  
Papelería Cía. Ltda.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

<u>Años terminados en diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Ventas:</b>		
Edinacho S.A.	65,115	36,775
<b>Compras:</b>		
Edinacho S.A.	583,473	355,940

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**R. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 5 de 2004), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.