

DILPA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 De Diciembre Del 2011

1. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	(Expresado en dólares)	
	2010	2011
Caja Chica	6.900	7.200
Caja General	67.688	(i) 163.029
<i><u>Bancos Moneda Nacional</u></i>	240.699	258.888
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
TOTAL	315.287	429.117

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

2. 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)	
	2010	2011
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	<u>(62.219) (iv)</u>	<u>(95.955)</u>
TOTAL	1.921.465	1.832.014

(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.

(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	<u>51.420</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	95.955

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.

3. 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
TOTAL	5.763	37.475

4. Inventarios

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

	(Expresado en dólares)	
	2010	2011
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
TOTAL	6.112.626	6.845.783

- (i) Al 31 de diciembre del 2011 el costo de los inventarios incluye; 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:

(expresado en dólares)

Antigüedad del Inventario

Inventario 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
TOTAL DE INVENTARIO AL 31/12/2011	<u><u>6,803,680</u></u>

- (i) 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.

DESCRIPCIÓN	CANTIDAD	COSTO TOTAL	COSTO UNIT.	PVP	PVP TOTAL	COSTO DE VENTA	VNR TOTAL	VALOR A AJUSTAR
CUADERNO GRAP 30H 1L	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 1L	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 BEIF/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 MER/664 PRISM	2666	429	0,16	0,13	355	1,81	353	76
PAPEL A4 75GR PQX50	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 ALT/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
TOTAL								13.045

5. 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)	
	2010	2011
Seguros Pagados por Anticipado	32.161	34.094
Anticipos por Liquidar	101.486	(i) 188.257
Empleados	35.107	24.489
TOTAL	168.754	246.840

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

6. Activos por impuestos corrientes

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

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

7. 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:

	(Expresado en dólares)	
	2010	2011
<u>Depreciables</u>		
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
TOTAL	3.594.442	3.238.304
Depreciación Acumulada	(1.120.253)	(i) (571.172)
Total Activos Fijos Depreciables	2.474.189	2.667.132
<u>No Depreciables</u>		
Terrenos	506.266	906.266
Construcciones en Curso	0	(ii) 4.011
TOTAL	2.980.455	3.577.409

- (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)
<u>Vida Útil Muebles y Enseres</u>	
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
TOTAL MUEBLES Y ENSERES	543.408

(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
TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO	<u>64.570</u>

(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
TOTAL EQ. DE COMPUTACIÓN	<u>146.514</u>

(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	25.130
TOTAL EQUIPO DE OFICINA	<u>91.187</u>

(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	273.828
TOTAL VEHÍCULOS	<u>596.137</u>

- (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:

EDIFICIOS

(Expresado en dólares)

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

MUEBLES Y ENSERES

(Expresado en dólares)

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

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

NOMBRE ACTIVO	FEC.ADQ.	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
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	112
VITRINA/VITRINA	30/12/10	112
VITRINA/VITRINA	30/12/10	112
VITRINA/VITRINA	30/12/10	112
VITRINA/VITRINA	30/12/10	112
VITRINA/VITRINA	30/12/10	112
VITRINA/VITRINA	30/12/10	184
VITRINA/VITRINA	30/12/10	184
VITRINA/VITRINA	30/12/10	184
VITRINA/VITRINA	30/12/10	184
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
TOTAL		3.748

MAQUINARIA Y EQUIPO

(Expresado en dólares)

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

EQUIPO DE COMPUTACIÓN

(Expresado en dólares)

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

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

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

EQUIPO DE OFICINA

(Expresado en dólares)

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

- (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
TOTAL		160

VAHICULOS

(Expresado en dólares)

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

- (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
TOTAL		25.101

8. 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

9. 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
TOTAL	2.575.029	3.169.021

10. 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
TOTAL	950.000	1.250.000

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

Tipo de Operación	No. Operación	Fecha de conceción	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
TOTAL					1.250.000

11. 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
TOTAL	85.949	56.937

12. 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 sometidas 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 mpleados	7.258
(-) Deducción Personal Discapacitado	59.964
BASE IMPONIBLE	883.955
 24% IMPUESTO CAUSADO	 212.149

13. 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
TOTAL	34.475	41.559

14. 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
TOTAL	34.913	40.469

15. 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	<u>141.256</u>
Utilidad Antes de Impuesto a la Renta	800.450

16. Anticipos de clientes

Al 31 de diciembre del 2011 se presenta a continuación:

(Expresado en dólares)

	2010	2011
Anticipo de Clientes	<u>1.080</u>	<u>4.873</u>
TOTAL	1.080	4.873

17. 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)	<u>1.000.000</u>
TOTAL	2.000.000

(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
TOTAL			1.000.000	

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 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)	<u>1.259.951</u>
Total de Aplicación de Recursos Captados		<u>1.942.363</u>

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

(expresado en dólares)

Pagos a Proveedores del Exterior

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

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

(expresado en dólares)

Pagos de Préstamos Bancarios

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

(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
Total Pagos a Proveedores del Exterior	<u>1.259.951</u>

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

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

(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.

18. 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
TOTAL	1.851.089	1.305.216

- (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	<u>991.327</u> (a)	<u>418.872</u>
TOTAL	1.034.554	804.430

- (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
Subtotal					418.872

SOCIO	FECHA	DOCTO	PRÉSTAMOS	PAGOS	SALDO
Angel Segura	AL 31-12-2010				29.420
	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
Subtotal					371.751

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

19. 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
TOTAL	291.956	369.010

20. 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
Daniela Segura	140.900
Francisco Segura	52.466
Josue Segura	73.673
TOTAL	317.675

21. 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.

22. 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.

23. 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)

Revalorizacion de Terrenos	270.750
Revalorizacion de Edificios	140.383
Ajuste por aplicación NEC 17	41.932
Revalorización Suit Liga	31.635
Desvalorizción de la cartera	-26.064
Desvalorizacion de Inventarios	-10.602
TOTAL	448.034

-Fin-