

Quito, marzo 12 del 2012

Señor Presidente  
**Panificadora "DELIPAN S.A."**  
Ciudad

Señor Presidente:

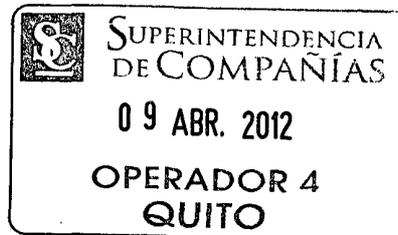
Cumpliendo con lo dispuesto en los Estatutos , pongo a consideración de la Junta General de Accionistas de "DELIPAN S.A." mi informe y análisis de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011.

Para realizar este informe se efectuaron las pruebas que se consideraron necesarias en las circunstancias, como son arqueo de caja, inspección física, análisis de documentos, registros contables, de lo cual se desprende la razonabilidad de dichos Estados Financieros, los mismos que han sido elaborados de acuerdo con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en el Ecuador.

Atentamente,

**Lcdo JAVIER TOBAR T.**  
Comisario

1703461801



Certifico que el presente es fiel  
copia del documento original  
que reposa en los archivos de  
Delipan S.A.  
Quito, E. P. A. 2012

**Lcdo. Rafael Berrano Puig**  
Gerente General

Este informe lo presento en cumplimiento de la Ley y de la Resolución de la Superintendencia de Compañías Número 92-1-4-3-014, publicada en el Registro Oficial Núm. 44 del 13 de octubre de 1992.

1.- Los administradores han cumplido con las normas legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General de Accionistas.

2.- En cuanto a los sistemas de control, debo indicar que se verifican permanentemente los ingresos y los egresos que obtiene la compañía, control de caja, bancos, chequeras

3.- Las cifras presentadas en los estados financieros relativos al ejercicio económico 2011, corresponden a las registradas en los libros de contabilidad, estos son confiables, y han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

4.- En el desempeño de mis funciones he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías Codificada ( R.O. Núm. 312, 5 de noviembre de 1999), debiendo advertir lo siguiente:

a) No existen requisitos de presentación de garantías de los administradores de la compañía.

b) He revisado el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, así como los balances de comprobación mensual

c) No ha habido necesidad de convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas

d) No ha habido lugar para la aplicación de la norma sexta del Art. 279 de la Ley de Compañías Codificada.

e) No ha habido razón para vigilar las operaciones de la compañía.

f) No ha habido razón para proponer o solicitar la remoción de los administradores; y tampoco he conocido sobre ninguna denuncia sobre la administración

Considero importante mencionar que los administradores han prestado toda su colaboración para el cumplimiento de mis funciones



Certifico que el presente es fiel copia del documento original que reposa en los archivos de Delipan S. A. Quito, S. A. 12

Lcdo. Rafael Serrano Puig  
Gerente General

Certifico que el presente es fiel  
copia del documento original  
que reposa en los archivos de

Delipán S. A.

Quito, 5 de Abril de 2012

Lcdo. Rafael Serrano Puig  
Gerente General

A continuación presento un análisis de las principales cuentas de los Estados Financieros.

- **Caja y Bancos:** con un saldo neto de US 126,502 corresponde a los fondos en efectivo existentes en Caja y Bancos, cuyo arqueo al 31 de diciembre de 2011 fue realizado a plena satisfacción.

- **Cuentas y Documentos por Cobrar:** con un saldo deudor de US 327.932 este rubro está compuesto por las siguientes cuentas.

**Clientes:** con un saldo de US 293.235 que corresponde a 62.80 días de ventas, inferior al año anterior ( 72.98 ).

- **Empleados y Obreros:** con un saldo de US 9.281 corresponde a préstamos y anticipos a empleados. Se constató la recuperación mensual de los mismos.

- **Deudores Varios:** con un saldo de US 6.115 que corresponde a anticipos.

- **Depósitos en garantía:** con un saldo de US 1.170

- **Retenciones por Ventas:** con un saldo de US 20.008

- **Reserva por Incobrables:** con un saldo acreedor de US 9.592 que cubre eventuales problemas de recuperación de créditos. El año anterior fue US 7.137

- **Inventarios:** con un saldo de US 90.422 corresponde a los inventarios de materias primas por US 56.913, mercaderías por US 33.508 cuya existencia fue constatada físicamente.

- **Activo Fijo:** nos indica los activos fijos propiedad de la empresa en Equipos de Panadería, Maquinarias, Muebles y Enseres, Instalaciones y Equipos Electrónicos por un valor total neto, descontada la depreciación, de US 15.564 equivalente al 2.7 % del total de los activos.

- **Otros Activos:** con un saldo deudor de US 6.407, Fungibles US 8.300 y Diferido por US 6.052

- **Cuentas y Documentos por Pagar:** con un saldo acreedor de US 500.692 y que corresponde a : Prestaciones sociales US 32.188; Industria Harinera US 287.972; Proveedores por US 180.532 .

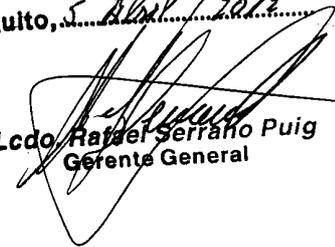


SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

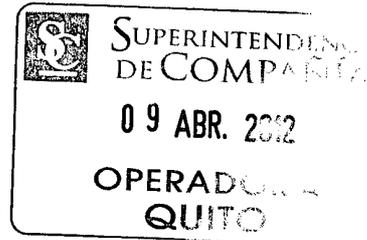
09 ABR. 2012

OPERADOR 4  
QUITO

Certifico que el presente es fiel  
copia del documento original  
que reposa en los archivos de  
Delipán S. A.  
Quito, *11 de Abril* 2012

  
Lcdo. Rafael Serrano Puig  
Gerente General

- **Capital Social:** por un valor de US 4.400
- **Aportes Capitalización:** por un valor de US 37.736
- **Reserva Legal:** el saldo acreedor es de US 3.920 .
- **Reserva Facultativa:** con un saldo acreedor de US 31.669.
- **Utilidad Años Anteriores:** con un saldo acreedor de US 663.
- **Resultado del año :** con un saldo acreedor de US <sup>2011</sup> 2.098.



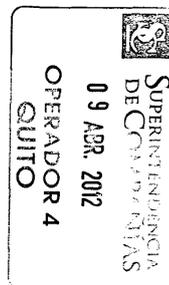
PANIFICADORA DELIPAN

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011, 2010, 2009, 2008, 2007, 2006, 2005, 2004, 2003, 2002 y 2001

EXPRESADO EN DÓLARES

ACTIVO	2011	%	2010	%	2009	%	2008	%	2007	%	2006	%	2005	%	2004	%	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
CAJA Y BANCOS	126,502		46,193		26,534		27,289		3,535		3,330		1,400		6,267		1,095		3,987		1,359		296	
CTAS. Y DTOS. POR COBRAR	327,932		331,887		346,677		368,001		284,269		317,989		224,365		212,057		140,904		130,327		110,893		34,117	
INVENTARIOS	90,422		77,328		54,721		28,128		24,284		334,303		34,179		22,754		22,058		15,330		12,998		5,198	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>544,856</b>	<b>94</b>	<b>455,409</b>	<b>90</b>	<b>427,932</b>	<b>92</b>	<b>423,418</b>	<b>94</b>	<b>312,088</b>	<b>91</b>	<b>355,622</b>	<b>93</b>	<b>259,944</b>	<b>89</b>	<b>241,078</b>	<b>86</b>	<b>164,057</b>	<b>78</b>	<b>149,644</b>	<b>74</b>	<b>125,250</b>	<b>70</b>	<b>39,612</b>	<b>52</b>
ACTIVO FIJO	123,625		123,625		120,399		115,226		114,693		103,547		103,547		101,121		99,483		95,316		89,489		6,405	
DEPRECIACION ACUMULADA	108,061		104,066		97,190		90,989		84,718		78,488		71,787		63,367		-53,598		-44,029		-35,375		-27,200	
ACTIVO FIJO NETO	15,564	3	19,569	4	23,209	5	24,237	5	29,975	9	25,059	7	31,760	11	37,754	14	45,885	22	51,287	26	54,114	30	3,685	48
OTROS ACTIVOS	20,759	3	31,862	6	11,642	3	4,807	1	935		1,071		1,071		1,071		1,071		233		233		233	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>581,178</b>	<b>100</b>	<b>506,840</b>	<b>100</b>	<b>462,783</b>	<b>100</b>	<b>452,463</b>	<b>100</b>	<b>343,201</b>	<b>100</b>	<b>381,752</b>	<b>100</b>	<b>292,776</b>	<b>100</b>	<b>279,904</b>	<b>100</b>	<b>211,013</b>	<b>100</b>	<b>201,164</b>	<b>100</b>	<b>179,598</b>	<b>100</b>	<b>7,669</b>	<b>100</b>



Certifico que el presente es fiel  
 copia del documento original  
 que reposa en los archivos de  
 Delipan S.A.  
 Quito, a 09 de Abril de 2012.  
 Lcdo. Rafael Serrano Puig  
 Gerente General

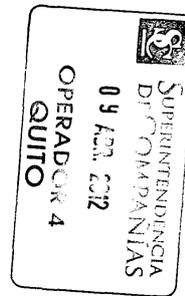
PANIFICADORA DELIPAN

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011, 2010, 2009, 2008, 2007, 2006, 2005, 2004, 2003, 2002 y 2001

EXPRESADO EN DOLARES

PASIVO Y PATRIMONIO	2011	%	2010	%	2009	%	2008	%	2007	%	2006	%	2005	%	2004	%	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
PASIVO CORTO PLAZO	500,692	86	429,680	85	390,456	84	383,296	85	268,936	78	339,851	89	251,994	86	211,966	76	142,632	68	137,301	68	115,445	64	40,627	53
<b>PATRIMONIO</b>																								
CAPITAL SOCIAL	4,400		4,400		4,400		4,400		4,400		4,400		4,400		4,400		4,400		4,400		4,400		4,400	
RESERVA LEGAL	3,920		3,540		2,878		2,200		529		529		529		490		490		490		173		173	
APORTES CAPITALIZACION	37,736		37,736		37,736		37,736		37,736		37,736		37,736		37,736		37,736		34,187		28,139		4,094	
RESERVA CAPITAL													26,216		26,216		26,216		26,216		26,216		25,057	
UTILIDADES RETENIDAS	31,669		28,248		16,189		16,844						4,190		3,845		3,845		3,845		1,818		847	
PERDIDA AÑOS ANTERIORES	663		663		663				-931		-1,882		-5,132		-4,679		-5,276		-538		-1,016		-1,901	
UTILIDAD DEL AÑO	2,098		2,573		10,460		7,979		32,632		1,120		-27,158		-70		769		-4,737		4,421		3,399	
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>80,486</b>	<b>14</b>	<b>77,160</b>	<b>15</b>	<b>72,327</b>	<b>16</b>	<b>69,166</b>	<b>15</b>	<b>74,266</b>	<b>22</b>	<b>41,901</b>	<b>11</b>	<b>40,782</b>	<b>14</b>	<b>67,938</b>	<b>24</b>	<b>68,181</b>	<b>32</b>	<b>63,863</b>	<b>32</b>	<b>64,153</b>	<b>36</b>	<b>36,069</b>	<b>47</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>681,178</b>	<b>100</b>	<b>506,840</b>	<b>100</b>	<b>462,783</b>	<b>100</b>	<b>452,463</b>	<b>100</b>	<b>343,201</b>	<b>100</b>	<b>381,752</b>	<b>100</b>	<b>282,776</b>	<b>100</b>	<b>279,904</b>	<b>100</b>	<b>211,013</b>	<b>100</b>	<b>201,164</b>	<b>100</b>	<b>382,933</b>	<b>100</b>	<b>76,696</b>	<b>100</b>



Certifico que el presente es fiel copia del documento original que reposa en los archivos de Delipán S.A. Quito, el 22/02/2012.

Lcdo. Rafael Serrano Puig  
Gerente General