



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Socios de
PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

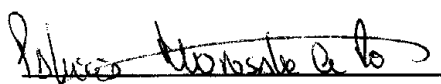
2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas las cuales fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		4.175.275	3.197.816
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros		(4.055.281)	(3.203.220)
Gastos financieros		(15.330)	(8.979)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>104.664</u>	(<u>14.383</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Compra de activos fijos y construcciones en curso	5	(<u>8.730</u>)	(<u>53.217</u>)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(<u>8.730</u>)	(<u>53.217</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Préstamos bancarios recibidos/cancelados, neto		50.000	38.917
Cuentas por pagar, partes relacionadas, largo plazo, neto		(8.579)	30.659
Distribución de utilidades con reservas		(<u>36.000</u>)	
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento		<u>5.421</u>	<u>69.576</u>
Aumento del efectivo		101.355	1.976
Efectivo al inicio del año (s)		<u>90.100</u>	<u>88.124</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>191.455</u>	<u>90.100</u>


Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA. (La Compañía) fue constituida en octubre 9 de 1985 en la ciudad de Cuenca - Ecuador, su objeto social es la compra - venta de materiales para estudiantes de todo nivel, importación y exportación de útiles de escritorio, tarjetas, libros, compra - venta de mercaderías impresas nacionales y extranjeras, actividades realizadas a través de su almacén principal y cuatro sucursales en la ciudad de Cuenca.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's, y disposiciones establecidas por Superintendencia de Compañías, Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación.

Conforme a lo dispuesto por Superintendencia de Compañías, en enero 1 del 2011 empieza para Papelería Monsalve Cia. Ltda. el año de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF's debiendo presentar hasta marzo 31 del 2011 el plan y cronograma de implementación de las NIIF's, y hasta septiembre 30 del 2011 la conversión extracontable de los estados financieros de NEC a NIIF's al inicio del año de transición (enero 1 del 2011). En enero 1 del 2012 iniciará su contabilidad según NIIF mediante preparación del estado de situación financiera de apertura a esa fecha.

Flujos de efectivo; Incluye caja y bancos.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Cargos diferidos.- corresponde a pérdida por baja de inventarios registrada en el año 2008, será amortizado en tres años.

Propiedades y equipos.- Los activos adquiridos antes del año 2000, están registrados al costo ajustado por inflación según NEC - 17, y al costo específico los adquiridos después de esa fecha; los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Provisión para cuentas incobrables.- Corresponde a provisión para cubrir pérdidas que puedan presentarse en la recuperación de cartera, es aumentada con cargo a gastos a razón del 1% sobre el saldo de los créditos concedidos durante el año.

Provisión para jubilación patronal.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos empleados que hayan cumplido entre 24 y 25 años de servicio en la misma empresa. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía registró provisión parcial para jubilación patronal y desahucio.

Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuesto a la renta.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. La referida ley establece el pago de un anticipo mínimo calculado sobre activos, patrimonio, ingresos y gastos, el cual prevalece sobre el impuesto causado, cuando este último es menor. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor a capitalizar.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda.- El poder adquisitivo de la moneda según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31
2010	3,33

2. CAJA, BANCOS Y SOBREGIRO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está compuesto como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Caja	49.710	25.829
Fondo rotativo	9.050	5.957
Bancos	<u>132.695</u>	<u>58.314</u>
Total	<u>191.455</u>	<u>90.100</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****2. CAJA, BANCOS Y SOBREGIRO (Continuación)**

Bancos; representa fondos en cuentas corrientes mantenidos en instituciones nacionales, principalmente Banco Pichincha C.A y Banco del Pacifico S.A.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la cuenta No. 02070000499 del Banco Produbanco se encuentra sobregirada en US\$ 1.894 y US\$ 10.723, respectivamente.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están compuestas como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	4.705	0
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	21.187	21.127
Préstamos a socios	95.279	49.061
Continform Cía. Ltda.	2.110	1.703
Form Plastic Cía. Ltda.	<u>8.953</u>	<u>335</u>
Subtotal	132.234	72.226
Clientes, facturación	240.647	225.776
Otras cuentas por cobrar; cheques y otros	(3.515)	1.535
Empleados	<u>30.150</u>	<u>28.643</u>
Subtotal	399.516	328.180
Provisión para cuentas incobrables	(<u>9.887</u>)	(<u>7.547</u>)
Total	<u>389.629</u>	<u>320.633</u>

En el año 2009, cuentas por cobrar a socios (deudores varios) por US\$ 50.000 fueron compensados con reserva facultativa.

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	7.547	5.366
Castigos	(43)	(66)
Provisión	<u>2.383</u>	<u>2.247</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>9.887</u>	<u>7.547</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están conformados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	607.856	516.842
En consignación	61.200	32.969
Importaciones en tránsito	<u>22.219</u>	<u>67.703</u>
Total	<u>691.275</u>	<u>617.514</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Durante el año 2010, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a dic.31.2009</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o transferencias</u>	<u>Saldos a dic.31.2010</u>
	(US dólares)			
Muebles y enseres	141.115			141.115
Equipos de computación	117.476	8.730		126.206
Instalaciones	114.364		842	115.206
Vehículos	37.815		(545)	37.270
Construcciones en curso	<u>8.842</u>	<u> </u>	<u>(842)</u>	<u>8.000</u>
Subtotal	419.612	8.730	(545)	427.797
Depreciación acumulada	(299.489)	(28.648)	<u>282</u>	(327.855)
Total	<u>120.123</u>	<u>(19.918)</u>	<u>(263)</u>	<u>99.942</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponden a documentos por pagar por préstamos con el Banco Internacional, constituidos como sigue:

	<u>Interés</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	%	(US dólares)	
• <u>Banco Internacional S.A.:</u>			
-Préstamo sobre firma pagado en febrero 28 del 2010.	11.34	0	50.000
-Préstamo sobre firma pagadero al vencimiento, en enero del 2011	11.50	50.000	
-Préstamo sobre firma pagadero al vencimiento, en febrero del 2011	10.50	<u>50.000</u>	<u>0</u>
Total:		<u>100.000</u>	<u>50.000</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****7. PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se presentan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	21.895	15.935
Sra. Clorinda Moreno Aguilar	2.307	(39.028)
Contiform Cía. Ltda.	58.674	68.390
Form Plastic Cía. Ltda.	14.596	17.768
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>4.780</u>	<u>3.824</u>
Subtotal	102.252	66.889
Paco S.A.	15.347	15.883
Importadora Regalado S.A.	2.099	1.283
Industrias Unidas	25.342	16.723
Proveedores ocasionales	51.898	41.281
Proveedores de compras a consignación	60.049	32.573
Provedora de Papeles Andina S.A.	1.385	3.531
Otros proveedores	<u>112.642</u>	<u>72.228</u>
Total	<u>371.014</u>	<u>250.391</u>

8. CUENTAS POR PAGAR, PARTES RELACIONADAS Y VARIAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se presentan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
<u>Corto plazo:</u>		
Cuentas por pagar socios	102.151	71.121
Acreedores varios	<u>33.685</u>	<u>35.597</u>
Subtotal	<u>135.836</u>	<u>106.718</u>
<u>Largo plazo:</u>		
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	67.047	75.627
Préstamos de socios	<u>0</u>	<u>9.473</u>
Subtotal	<u>67.047</u>	<u>85.100</u>
Total	<u>202.883</u>	<u>191.818</u>

Cuentas por pagar a socios; al 31 de diciembre del 2010 y 2009, comprende Clorinda Moreno (US\$ 30.000 y US\$ 10.000, respectivamente); Rómulo Monsalve US\$ 28.000, Ana Lucía. Monsalve (US\$ 24.030 y US\$ 33.000, respectivamente); y Patricia Monsalve US\$ 20.121.

Monsalve Moreno Cía. Ltda.; en el 2010 corresponde a una operación por US\$ 44.968 sin fecha de vencimiento, ni costo financiero y US\$ 22.079 por saldo de préstamo a 36 meses plazo, tasa de interés del 9.33% anual.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se presentan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Participación a empleados	14.110	13.804
Beneficios sociales	7.683	18.661
Aporte personal al IESS	4.279	4.563
Provisiones varias	<u>7.697</u>	<u>18.541</u>
Total	<u>33.769</u>	<u>55.569</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2010 y 2009, fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	18.661	34.106
Provisiones	105.710	94.578
Ajustes/reversiones		(6.124)
Pagos	<u>(116.688)</u>	<u>(103.899)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>7.683</u>	<u>18.661</u>

10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Durante los años 2010 y 2009 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonif. por desahucio</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)		
Diciembre 31, 2008	36.568	5.951	42.519
Provisiones	26.350	4.043	30.393
Pagos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Diciembre 31, 2009	62.918	9.994	72.912
Provisiones	40.575	15.700	56.275
Pagos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Diciembre 31, 2010	<u>103.493</u>	<u>25.694</u>	<u>129.187</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el estudio actuarial preparado por Logaritmo Cía. Ltda., determinó pasivo actuarial por US\$ 305.154 y US\$ 280.725, respectivamente, situación que refleja subvaluación de la provisión en cada año por US\$ 175.967 y US\$ 207.813.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está constituido por 350.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, el cual está integrado como sigue:

	(US dólares)
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	349.999
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>1</u>
Total	<u>350.000</u>

12. VENTAS NETAS

Las ventas netas por almacén durante los años 2010 y 2009, fueron originadas como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Sucursal Bodega	2.266.975	1.298.768
Sucursal Solano	786.315	741.259
Almacén Principal	631.983	647.479
Sucursal 12 de Abril	194.990	195.845
Sucursal Machala	28.107	10.714
Sucursal C.C. Miraflores	<u>338.045</u>	<u>256.871</u>
Total	<u>4.246.415</u>	<u>3.150.936</u>

13. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2010 y 2009, fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial	617.514	517.044
(+) Compras del año, incluido en tránsito	<u>3.283.338</u>	<u>2.288.169</u>
Disponible para la venta	3.900.852	2.805.213
(-) Inventario final, total	<u>(691.275)</u>	<u>(617.514)</u>
Costo de ventas	<u>3.209.577</u>	<u>2.187.699</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****14. GASTOS DE ADMINISTRACION**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2010 y 2009, fueron causados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	59.161	75.106
Honorarios	68.600	48.126
Depreciaciones	28.648	28.009
Provisión para jubilación patronal y desahucio	56.275	30.392
Servicios básicos	3.194	6.391
Provisión cuentas incobrables	2.383	8.212
Materiales y útiles de oficina	4.751	4.206
Seguros	21	59
Otros gastos	<u>64.606</u>	<u>38.659</u>
Total	<u>287.639</u>	<u>239.160</u>

15. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2010 y 2009, fueron causados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	380.021	306.610
Arriendos	75.242	67.303
Fletes	3.321	33.744
Mantenimiento local, equipos y vehículos	14.095	31.400
Comisión por tarjetas de crédito	19.142	21.102
Servicios básicos	24.647	19.154
Materiales y útiles de oficina	28.019	16.203
Otros gastos	<u>58.182</u>	<u>71.067</u>
Subtotal	602.669	566.583
IVA proporcional	<u>22.967</u>	<u>39.164</u>
Total	<u>625.636</u>	<u>605.747</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

16. PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2010, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad contable	(A)	94.064
(-) Participación de empleados	(B)	(14.110)
Subtotal		79.954
(+) Gastos no deducibles		14.408
(-) Deducción especial discapacitados		(5.493)
Base imponible para impuesto a la renta		<u>88.869</u>
Impuesto a la renta causado, 25% US\$ 22.217		
(-) Anticipo de impuesto a la renta calculado (el mayor)	(C)	(23.436)
Utilidad neta (A-B-C)		<u>56.518</u>

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 3, 7 y 8 a los estados financieros, las siguientes constituyen las principales transacciones con partes relacionadas durante los años 2010 y 2009, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Compras	576.666	195.859
Ventas	46.564	25.983

18. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo y pasivos contingentes.-Al 31 de diciembre del 2010, no existen activos ni pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requieran ajustes o revelaciones en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2010.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**18. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
(Continuación)**

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2010 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 21 del 2011 (fecha de conclusión de la auditoría) la Administración considera que no existen eventos importantes que revelar o ajustar y que pudieran tener efecto importante sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2010.

Cumplimiento de medidas correctivas de control Interno. Durante el período auditado hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
