

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**



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 2011 y 2010 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.

Excepción

4. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la provisión registrada por jubilación patronal y desahucio refleja insuficiencia de US\$ 175.210 y US\$ 175.967, respectivamente en relación a los estudios actuariales calculados a esas fechas causando disminución del pasivo y aumento del patrimonio en esos valores.

Opinión

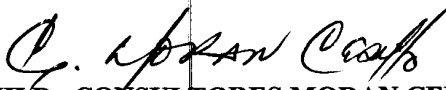
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros de la omisión anotada en el párrafo 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías.

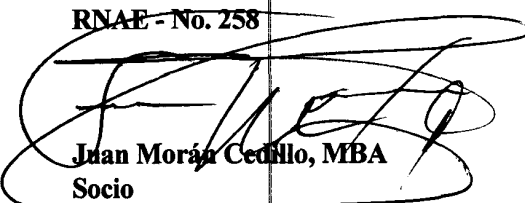
Énfasis

6. Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, de conformidad con disposiciones establecidas por Superintendencia de Compañías a partir de enero 1 del 2012, Papelería Monsalve Cia. Ltda. está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las NIIF's – Normas Internacionales de Información Financiera, habiendo sido el periodo 2011 el año de transición a las NIIF. A la fecha de este informe, la Compañía mantiene en proceso la determinación de los ajustes del año de transición para aperturar los estados financieros en enero 1 del 2011 según NIIF.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

7. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2011, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2012, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas, pudiendo resultar diferencias a reportar por las conciliaciones a realizar con las diversas declaraciones tributarias del año 2011.


HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258


Juan Morán Cedillo, MBA
Socio
Registro CPA. No. 21.249

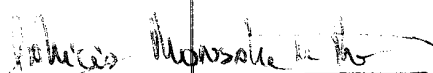
Cuenca, junio 14 del 2012



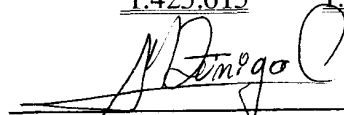

Angela Mora Dueñas
Eloisa Morán Mero
Gerente de Auditoría
Registro CPA. No. 32.177

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>ACTIVO</u>		(US dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	197.796	191.455
Cuentas y documentos por cobrar	3	437.113	389.629
Inventarios	4	623.771	691.275
Impuestos y pagos anticipados		<u>70.962</u>	<u>62.249</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.329.642	1.334.608
Propiedades y equipos	5	90.437	99.942
Cargos diferidos		<u>4.936</u>	<u>9.689</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.425.015</u>	<u>1.444.239</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro bancario, contable	2	18.147	1.894
Obligaciones bancarias	6	50.000	100.000
Cuentas por pagar, proveedores	7	412.529	371.014
Cuentas por pagar, partes relacionadas y varias	8	99.895	135.836
Impuestos y retenciones por pagar		47.524	31.266
Gastos acumulados por pagar	9	<u>45.118</u>	<u>33.769</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		673.213	673.779
Cuentas por pagar, partes relacionadas	8	56.936	67.047
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	<u>168.877</u>	<u>129.187</u>
TOTAL PASIVO		<u>899.026</u>	<u>870.013</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	11	350.000	350.000
Reservas		122.594	116.702
Resultados acumulados		<u>53.395</u>	<u>107.524</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>525.989</u>	<u>574.226</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>1.425.015</u>	<u>1.444.239</u>



Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General



Eco Pablo Zúñiga López
Contador General

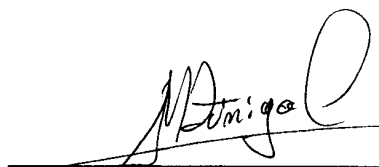
Ver notas a los estados financieros

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
INGRESOS			
Ventas netas	12	3.183.905	4.246.415
Otros ingresos		<u>295</u>	<u>239</u>
Total ingresos		<u>3.184.200</u>	<u>4.246.654</u>
COSTO Y GASTOS			
Costo de ventas	13	2.222.094	3.209.577
Gastos de administración	14	270.050	287.639
Gastos de ventas y generales	15	602.063	602.669
IVA proporcional	15	0	22.967
Gastos financieros		35.073	15.330
Gastos no deducibles		<u>17.216</u>	<u>14.408</u>
Total costo y gastos		<u>3.146.496</u>	<u>4.152.590</u>
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES		37.704	94.064
(-) Participación a empleados	16	(5.656)	(14.110)
(-) Impuesto a la renta, anticipo mínimo (2011)	16	(32.285)	(23.436)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(237)</u>	<u>56.518</u>



Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General

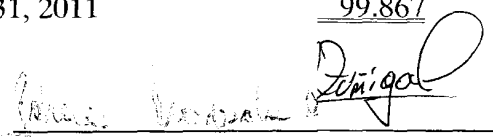


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

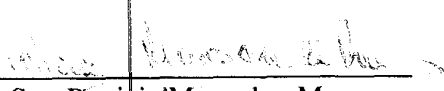
	<u>s . . . acumulativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
	(JS dólares)		
Saldos a diciembre 31, 2009	123.388	53.690	544.234
Apropiación para reserva		(2.684)	0
Distribución de reservas, socios relacionados	36.000)		(36.000)
Liquidación de préstamo de socio	9,474		9.474
Utilidad neta	<u> </u>	<u>56.518</u>	<u>56.518</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	96.862	107.524	574.226
Apropiación para reserva		(2.887)	0
Transferencia de utilidades	51.005	(51.005)	0
Distribución de reservas, socios relacionados:	48.000)		(48.000)
Utilidad neta	<u> </u>	<u>(237)</u>	<u>(237)</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>99.867</u>	<u>53.395</u>	<u>525.989</u>

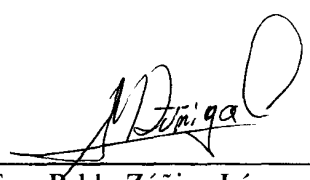

 Sra. Patricia Monsalveuña López
 Gerente General General

Ver notas a los estados financieros

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		3.136.699	4.175.275
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros		(2.967.682)	(4.055.281)
Gastos financieros		(35.073)	(15.330)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>133.944</u>	<u>104.664</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Compra de activos fijos	5	(19.492)	(8.730)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(19.492)	(8.730)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Préstamos bancarios recibidos/cancelados, neto		(50.000)	50.000
Cuentas por pagar, partes relacionadas, largo plazo, neto		(10.111)	(8.579)
Distribución de utilidades con reservas		(48.000)	(36.000)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento		(108.111)	5.421
Aumento del efectivo		6.341	101.355
Efectivo al inicio del año (s)		<u>191.455</u>	<u>90.100</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>197.796</u>	<u>191.455</u>

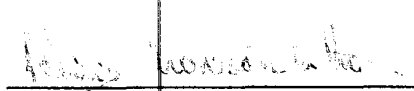

Sra. Patricia/Monsalve Moreno
Gerente General

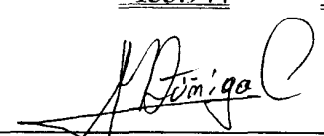

Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(237)	56.518
Ajuste para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto en actividades de operación			
Depreciaciones	14	28.998	28.648
Participación empleados	16	5.656	14.110
Provisión cuentas incobrables		17	2.383
Amortización bajas de inventarios, diferido		4.753	4.574
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	39.689	56.275
Provisión de beneficios sociales		112.125	0
Provisión Impuesto a la renta		23.436	0
Baja de activo fijo		<u>0</u>	<u>263</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		<u>214.437</u>	<u>162.771</u>
Sobregiro bancario, contable		16.253	(8.829)
Aumento de cuentas por cobrar	3	(47.501)	(71.379)
Disminución (aumento) en inventarios		67.504	(73.761)
Aumento en impuestos y pagos anticipados		(8.713)	(32.566)
Aumento en cuentas por pagar, proveedores		41.515	120.623
Aumento (disminución) impuestos y retenciones por pagar		(7.179)	14.597
Aumento (disminución)cuentas por pagar relacionadas, CP		(35.941)	29.118
Disminución en gastos acumulados por pagar		(106.431)	(35.910)
Subtotal		<u>(80.493)</u>	<u>(58.107)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>133.944</u>	<u>104.664</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 2011 Y 2010**

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 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 hasta este año 2011 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 Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC de noviembre 20 del 2008, a partir de enero 1 del 2012, Papelería Monsalve Cía. Ltda. está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las NIIF's, habiendo sido el periodo 2011 el año de transición a las NIIF. Al 1ro. de enero del 2012, la Compañía aún no establece su estado situación financiera de apertura según NIIF.

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, son amortizados 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 2011 Y 2010**

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 20 y 25 años de servicio en la misma empresa. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 Orgánica de Régimen Tributario Interno, hasta el año 2010 estableció la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades; y desde el año 2011 una reducción del 1% anual hasta alcanzar el 22% en el año 2013.

Además, si la utilidad del año es capitalizada total o parcialmente dentro del año siguiente, la tarifa por el valor capitalizado disminuye 10 puntos porcentuales. En el caso de que el anticipo de Impuesto a la Renta determinado sobre activos, patrimonio, ingresos y gastos, resulte mayor al impuesto causado calculado en base a los porcentajes antes indicados, el impuesto que prevalece será el valor del anticipo determinado (aplicable en el 2011).

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 US dólar 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> (%)
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31
2010	3,33
2011	5,41

2. CAJA, BANCOS Y SOBREGIRO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está compuesto como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Caja	17.870	49.710
Fondo rotativo	6.228	9.050
Bancos	<u>173.698</u>	<u>132.695</u>
Total	<u>197.796</u>	<u>191.455</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

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 2011, las cuentas No. 2000251375 del Banco del Austro y No.12300603 del Banco de Guayaquil, se encuentran sobregiradas en US\$ 9.003 y US\$ 9.144, respectivamente (total US\$ 18.147); y en el año 2010 la cuenta No.02070000499 del Banco Produbanco por US\$ 1.894.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	1.638	4.705
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	21.187	21.187
Préstamos a socios	120.120	95.279
Continform Cía. Ltda.	388	2.110
Form Plastic Cía. Ltda.	<u>995</u>	<u>8.953</u>
Subtotal	144.328	132.234
Clientes, facturación	189.555	240.647
Otras cuentas por cobrar; cheques y otros	76.591	(3.515)
Empleados	<u>30.209</u>	<u>30.150</u>
Subtotal	440.683	399.516
Provisión para cuentas incobrables	(<u>3.570</u>)	(<u>9.887</u>)
Total	<u>437.113</u>	<u>389.629</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	9.887	7.547
Castigos	(6.334)	(43)
Provisión	<u>17</u>	<u>2.383</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>3.570</u>	<u>9.887</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están conformados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	541.710	607.856
En consignación	59.820	61.200
Importaciones en tránsito	<u>22.241</u>	<u>22.219</u>
Total	<u>623.771</u>	<u>691.275</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Durante el año 2011, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>dic.31,2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic.31,2011</u>
Muebles y enseres	141.115	10.419	151.534
Equipos de computación	126.206	9.073	135.279
Instalaciones	115.206	0	115.206
Vehículos	37.270	0	37.270
Construcciones en curso	<u>8.000</u>	<u>0</u>	<u>8.000</u>
Subtotal	427.797	19.492	447.289
Depreciación acumulada	(<u>327.855</u>)	(<u>28.997</u>)	(<u>356.852</u>)
Total	<u>99.942</u>	(<u>9.505</u>)	<u>90.437</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a documentos por pagar por préstamos con el Banco Internacional, constituidos como sigue:

	<u>Interés</u> %	<u>2011</u> (US dólares)	<u>2010</u>
-Préstamo sobre firma pagado al vencimiento, en enero del 2011	11.50	0	50.000
-Préstamo sobre firma pagado al vencimiento, en febrero del 2011	10.50	0	50.000
- Préstamo sobre firma pagadero al vencimiento, en febrero del 2012	11.34	<u>50.000</u>	<u>0</u>
Total		<u>50.000</u>	<u>100.000</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

7. CUENTAS POR PAGAR, PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	65.706	21.895
Sra. Clorinda Moreno Aguilar	(646)	2.307
Contiform Cía. Ltda.	12.058	58.674
Form Plastic Cía. Ltda.	8.165	14.596
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>4.840</u>	<u>4.780</u>
Subtotal	90.123	102.252
Paco S.A.	14.823	15.347
Importadora Regalado S.A.	650	2.099
Industrias Unidas	25.485	25.342
Proveedores ocasionales	85.972	51.898
Proveedores de compras a consignación	55.866	60.049
Provedora de Papeles Andina S.A.	3.679	1.385
Otros proveedores	<u>135.931</u>	<u>112.642</u>
Total	<u>412.529</u>	<u>371.014</u>

8. CUENTAS POR PAGAR, PARTES RELACIONADAS Y VARIAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<u>Corto plazo:</u>		
Cuentas por pagar socios	88.749	102.151
Acreedores varios	<u>11.146</u>	<u>33.685</u>
Subtotal	99.895	135.836
<u>Largo plazo:</u>		
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	<u>56.936</u>	<u>67.047</u>
Total	<u>156.831</u>	<u>202.883</u>

Cuentas por pagar a socios; al 31 de diciembre del 2011 y 2010, comprende Clorinda Moreno US\$ 30.000 en el 2011 y 2010; Rómulo Monsalve US\$ 28.000 en el 2011 y 2010, Ana Lucía Monsalve (US\$ 10.748 y US\$ 24.030, respectivamente); y Patricia Monsalve (US\$ 20.000 y US\$ 20.121, respectivamente).

Monsalve Moreno Cía. Ltda.; en el 2011 corresponde a una operación por US\$ 44.968 sin fecha de vencimiento, ni costo financiero y US\$ 11.967 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 2011 Y 2010**

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Participación a empleados, provisión	5.656	14.110
Beneficios sociales	11.724	7.683
Aporte personal al IESS	2.432	4.279
Provisiones varias	<u>25.306</u>	<u>7.697</u>
Total	<u>45.118</u>	<u>33.769</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2011 y 2010, fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	7.683	18.661
Provisiones	112.124	105.710
Pagos	(108.083)	(116.688)
Saldos finales, diciembre 31	<u>11.724</u>	<u>7.683</u>

10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Durante los años 2011 y 2010 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonif. por desahucio</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)		
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	103.493	25.694	129.187
Provisiones	34.381	5.309	39.690
Pagos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Diciembre 31, 2011	<u>137.874</u>	<u>31.003</u>	<u>168.877</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el estudio actuarial preparado por Logaritmo Cía. Ltda., determinó pasivo actuarial por US\$ 344.086 y US\$ 305.154, respectivamente, situación que refleja subvaluación de la provisión en cada año por US\$ 175.210 y US\$ 175.967.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, fueron originadas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Sucursal Bodega	1.100.069	2.266.975
Sucursal Solano	846.195	786.315
Almacén Principal	660.692	631.983
Sucursal 12 de Abril	206.903	194.990
Sucursal Machala	0	28.107
Sucursal C.C. Miraflores	<u>370.046</u>	<u>338.045</u>
Total	<u>3.183.905</u>	<u>4.246.415</u>

13. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2011 y 2010, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial	691.275	617.514
(+) Compras del año, incluido en tránsito	<u>2.154.590</u>	<u>3.283.338</u>
Disponible para la venta	2.845.865	3.900.852
(-) Inventario final, total	<u>(623.771)</u>	<u>(691.275)</u>
Costo de ventas	<u>2.222.094</u>	<u>3.209.577</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

14. GASTOS DE ADMINISTRACION

El origen y sus acumulaciones durante los años 2011 y 2010, fueron causados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Sueldos, horas extras y beneficios sociales	82.580	81.342
Honorarios	71.205	68.600
Depreciaciones	28.998	28.648
Provisión para jubilación patronal y desahucio	39.689	56.275
Amortizaciones	4.754	4.573
Baja de inventarios	7.200	0
Servicios básicos	1.806	3.194
Provisión cuentas incobrables	1.104	2.383
Materiales y útiles de oficina	4.082	4.751
Otros gastos	<u>28.632</u>	<u>37.873</u>
Total	<u>270.050</u>	<u>287.639</u>

15. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2011 y 2010, fueron causados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	366.175	380.021
Arriendos	74.971	75.242
Fletes	1.610	3.321
Mantenimiento local, equipos y vehículos	18.555	14.095
Comisión por tarjetas de crédito	19.454	19.142
Servicios básicos	24.335	24.647
Materiales y útiles de oficina	18.113	28.019
Otros gastos	<u>78.850</u>	<u>58.182</u>
Subtotal	602.063	602.669
IVA proporcional	<u>0</u>	<u>22.967</u>
Total	<u>602.063</u>	<u>625.636</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

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 los ejercicios fiscales 2011 y 2010, fueron determinadas como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Utilidad contable	(A)	37.704	94.064
(-) Participación de empleados	(B)	(<u>5.656</u>)	(<u>14.110</u>)
Subtotal		32.048	79.954
(+) Gastos no deducibles		17.217	14.408
(-) Deducción especial discapacitados		(<u>5.493</u>)	(<u>5.493</u>)
Base imponible para impuesto a la renta		<u>43.772</u>	<u>88.869</u>
Impuesto a la renta causado: 25% y 24%; US\$10.505 y 22.217			
Anticipo de impuesto a la renta calculado (el mayor)	(C)	(<u>32.285</u>)	(<u>23.436</u>)
Utilidad (perdida) neta (A-B-C)		(<u>237</u>)	<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 2011 y 2010, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Compras	411.951	576.666
Ventas	26.887	46.564

18. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

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

Activo y pasivos contingentes.-Al 31 de diciembre del 2011, 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 2011.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

18. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
(Continuación)

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y junio 14 del 2012 (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 2011.

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 auditoria 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.
