

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE
LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**POR EL AÑO QUE TERMINÓ
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios de PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otro auditor cuyo dictamen fechado 15 de abril de 2013, expresa una opinión con dos excepciones sobre dichos estados financieros; relacionado con la insuficiencia de provisión para jubilación patronal y desahucio, y por falta de provisión por obsolescencia de inventarios.

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 Internacionales de Información Financiera – NIIF PYMES. 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 estén libres de representaciones erróneas significativas, sean éstas 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 la auditoría realizada, la cual fue efectuada 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 están libres de representaciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener 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 considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

Excepciones

4. Al 31 de diciembre de 2013, la provisión registrada por jubilación patronal y desahucio refleja insuficiencia de US\$ 127.462 en relación al estudio actuarial calculado a esa fecha, tal situación causa disminución del pasivo y aumento del patrimonio en ese valor.
5. Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta inventarios excluye provisión por obsolescencia por US\$ 67.790, tal situación afecta al activo y patrimonio en igual valor.

Opinión

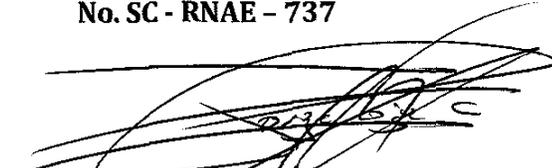
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros de lo mencionado en los párrafos 4 y 5, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2013, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para las PYMES.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

7. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2013, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.

Bestpoint Cía. Ltda.

No. SC - RNAE - 737

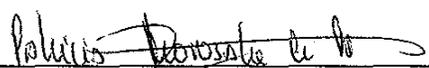

Jorge Loja Criollo
Socio

Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, 4 de abril de 2014

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	<u>NOTAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>ACTIVOS</u>			
(US dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES			
Activos financieros corrientes:			
▪ Efectivo y equivalentes	4	177.633	370.483
▪ Cuentas y documentos por cobrar	5	497.820	440.413
Inventarios	6	434.009	527.279
Impuestos y pagos anticipados		<u>65.469</u>	<u>52.371</u>
Total activos corrientes		1.174.931	1.390.546
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Muebles y equipos	7	104.557	129.377
Otros activos		<u>0</u>	<u>578</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.279.488</u>	<u>1.520.501</u>
<u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros corrientes	8	59.137	145.556
Proveedores comerciales y cuentas por pagar	9	355.207	492.503
Beneficios de empleados corriente	10	21.595	9.856
Impuestos y retenciones por pagar		<u>51.666</u>	<u>30.366</u>
Total pasivos corrientes		487.605	678.281
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros no corrientes		137.298	196.435
Cuentas por pagar partes relacionadas	18	45.301	50.049
Beneficios de empleados no corriente	11	<u>229.858</u>	<u>243.962</u>
TOTAL PASIVOS		<u>900.062</u>	<u>1.168.727</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	12	350.000	350.000
Reservas	12	74.471	76.471
Resultados acumulados		<u>(45.045)</u>	<u>(74.697)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>379.426</u>	<u>351.774</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.279.488</u>	<u>1.520.501</u>

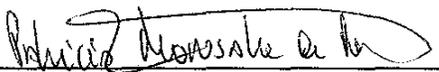

Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	<u>NOTAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(US dólares)	
ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ventas netas	13	2.545.509	3.136.124
Costo de ventas	14	<u>(1.610.337)</u>	<u>(2.203.990)</u>
Utilidad Bruta		935.172	932.134
Gastos operativos:			
Gastos administrativos	15	(299.557)	(321.522)
Gastos de venta	16	<u>(538.104)</u>	<u>(641.880)</u>
Utilidad (pérdida) operativa		97.511	(31.268)
Gastos financieros		(34.843)	(34.141)
Otros gastos		(1.518)	(7.435)
Otros ingresos		<u>4.249</u>	<u>6.414</u>
Utilidad (pérdida) antes de deducciones		65.399	(66.430)
Participación empleados	17	(9.810)	0
Impuesto a la renta	17	<u>(25.937)</u>	<u>(25.957)</u>
Utilidad (pérdida) neta por actividades ordinarias		<u>29.652</u>	<u>(92.387)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Total otro resultado integral		<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>29.652</u>	<u>(92.387)</u>
Utilidad (pérdida) básica por participación		<u>0,08</u>	<u>(0,26)</u>


Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	Capital social	Reservas . . . legal	Reservas . . . facultativa (US dólares)	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2011	350.000	22.727	99.867	17.690	490.284
Distribución de reservas			(46.123)		(46.123)
Resultado integral total				(92.387)	(92.387)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	350.000	22.727	53.744	(74.697)	351.774
Distribución de reservas			(2.000)		(2.000)
Resultado integral total				29.652	29.652
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>350.000</u>	<u>22.727</u>	<u>51.744</u>	<u>(45.045)</u>	<u>379.426</u>

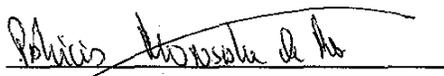

Sra. Patricia Monsalve Moreno
 Gerente General

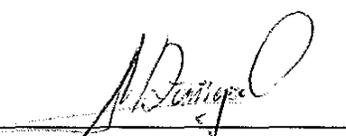

Eq. Pablo Zúñiga López
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	<u>NOTAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
(US dólares)			
Efectivo recibido de clientes		2.621.221	3.137.707
Efectivo recibido por otros conceptos		4.249	0
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(2.643.738)	(3.085.566)
Efectivo pagado a empleados e impuesto a la renta		(25.957)	0
Efectivo pagado por gastos financieros		(34.843)	(34.141)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		(79.068)	18.000
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Compra de muebles y equipos	7	(3.469)	(66.147)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(3.469)	(66.147)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Sobregiro bancario		0	23.844
Obligaciones financieras recibidos - pagados, neto		(103.565)	250.000
Cuentas por pagar relacionadas, largo plazo		(4.748)	(6.887)
Distribución de utilidades con reservas		(2.000)	(46.123)
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento		(110.313)	220.834
Variación neta del efectivo equivalentes		(192.850)	172.687
Efectivo y equivalentes al inicio del año		370.483	197.796
Efectivo y equivalentes al final del año	4	177.633	370.483


Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	<u>NOTAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(US dólares)	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		29.652	(92.387)
Partidas que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones	7	28.289	27.207
Provisión jubilación patronal y desahucio	11	39.535	39.380
Provisión participación empleados		9.810	0
Provisión impuesto a la renta		25.937	0
Provisión cuentas incobrables		0	1.994
Baja de inventarios		<u>578</u>	<u>4.358</u>
Subtotal		<u>133.801</u>	<u>(19.448)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución (aumento) cuentas por cobrar clientes		75.712	(5.294)
Disminución en inventarios		92.692	96.492
Disminución en impuestos, pagos anticipados y otras cuentas por cobrar		(117.763)	18.591
Sobregiro contable		(41.991)	0
Disminución en proveedores y cuentas por pagar		(146.197)	(68.816)
Aumento (disminución) en beneficios de empleados corriente		1.929	(9.733)
Aumento cuentas por pagar relacionadas C/P		8.901	6.420
Pago de impuesto a la renta		(25.957)	0
Disminución en impuestos y ret. por pagar		(6.556)	(17.381)
Aumento en otros pasivos		0	17.169
Pago por jubilación patronal y desahucio	11	(<u>53.639</u>)	<u>0</u>
Subtotal		<u>(212.869)</u>	<u>37.448</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>(79.068)</u>	<u>18.000</u>


Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

1. ENTIDAD QUE REPORTA

Papelería Monsalve Cía. Ltda., (la Compañía) fue constituida el 9 de octubre de 1985, en la ciudad de Cuenca - Ecuador. Su actividad económica principal es la compra - venta de materiales para estudiantes de todo nivel, importación de útiles de escritorio, tarjetas, libros, compra - ventas de mercaderías impresas nacionales y extranjeras, actividades realizadas a través de su almacén principal y cuatro sucursales en la ciudad de Cuenca.

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la ciudad de Cuenca, camino del Tejar 4 -88 y calle del Pelileo sector las Pencas.

La Compañía no mantiene inversiones en asociadas donde ejerza influencia significativa, por lo que no actúa como una entidad controladora, operando como una sola unidad de negocios. Sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las principales políticas contables aplicadas de manera uniforme en la preparación de los estados financieros, se detallan a continuación:

Declaración de cumplimiento.- los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas - NIIF PYMES.

Bases de medición: los estados financieros individuales fueron preparados sobre la base del costo histórico.

Moneda funcional y de presentación: La moneda funcional y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$). Las cifras indicadas se presentan en esa moneda (US\$) a menos que se indique lo contrario.

Estimaciones y juicios contables: la preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF PYMES involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos, y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los cambios son incorporados, con el correspondiente efecto en los resultados, una vez que el conocimiento mejorado ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se deben a:

- a) Reconocimiento de ingresos y gastos
- b) Evaluación de posibles pérdidas por deterioro para determinados activos
- c) Vida útil de las propiedades y equipos
- d) Estimación de provisiones para contingencias

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (continuación)**

Empresa en marcha: los presupuestos y proyecciones de la Compañía, considerando razonablemente los posibles cambios en el mercado, muestran que Papelería Monsalve Cía. Ltda., será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual. Para hacer este juicio, la Administración considera la posición financiera de la Compañía, las actuales intenciones, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza el impacto de la variables económicas y políticas que afectan el entorno local en las operaciones de la Compañía.

La Compañía por lo tanto no visualiza motivos para evaluar el no continuar adoptando la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

Clasificación de saldos corrientes y no corrientes: Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimientos igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimientos superior a dicho período.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad mencionadas a continuación fueron aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en los estados financieros individuales, a menos que otro criterio sea indicado.

Efectivo y equivalentes: incluyen efectivo en caja y depósitos a la vista mantenidos en entidades financieras.

Propiedades, muebles y equipos: están presentados por su costo menos depreciación acumulada.

La depreciación de propiedades, muebles y vehículos es calculada usando el método de línea recta, y se calcula en función de la siguiente vida útil estimada:

	<u>Vida útil en años</u> (hasta)
▪ Muebles y equipos de oficina	10
▪ Instalaciones	10
▪ Vehículos	5
▪ Equipos de computación	3

La Compañía ha implementado como política de que, si existe algún indicio sobre un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revise la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Deterioro del valor de los activos no financieros: en cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades y equipos para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una partida por deterioro del valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, sin superar el importe que había sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del valor del activo en años anteriores. Una reversión por una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

Capital social: Las participaciones ordinarias (única clase de participaciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio; los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de participaciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

Reconocimiento de ingresos: los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan los importes a cobrar por los activos financieros y servicios de asesoría, netos de descuentos y devoluciones. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso puede medirse con fiabilidad y es probable que la Compañía vaya a recibir un beneficio económico futuro.

Reconocimiento de gastos: los gastos son reconocidos en el estado de resultados aplicando el método del devengo, es decir cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año corresponde al impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto así compuesto es reconocido en el estado de resultados integral, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente.- se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravadas y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (23% en el año 2012) sobre las utilidades gravables, la cual disminuye diez puntos porcentuales si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

A partir del ejercicio fiscal 2010, está vigente la norma tributaria que establece el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta" cuyo valor es determinado en función de las cifras reportadas el año anterior. Dicha norma dispone que cuando el impuesto a la renta causado es menor que el valor del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite su devolución al Servicio de Rentas Internas.

Impuesto a la renta diferido- es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias.

La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la Ley a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo.- Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los empleados son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable; los pasivos reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código de Trabajo.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el efectivo y equivalentes de efectivo están conformados como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(US dólares)	
Caja		18.814	22.745
Fondo rotativo		10.095	7.895
Bancos	(a)	<u>148.724</u>	<u>339.843</u>
Total		<u>177.633</u>	<u>370.483</u>

(a) Representa fondos en cuentas de ahorros y corrientes mantenidas en instituciones financieras, principalmente en: Banco Internacional S. A., y Produbanco S. A.

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están compuestas como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(US dólares)	
Clientes	(a)	137.972	213.832
Provisión para cuentas incobrables		(<u>4.953</u>)	(<u>5.101</u>)
Subtotal		133.019	208.731
Partes relacionadas	(nota 18)	334.681	167.424
Préstamos y anticipos a empleados		9.878	30.143
Anticipo a proveedores		5.588	5.588
Otras cuentas por cobrar		<u>14.654</u>	<u>28.527</u>
Total		<u>497.820</u>	<u>440.413</u>

(a) Corresponde a facturas pendientes de cancelación de hasta 30 días las cuales no generan interés.

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro; algunas cuentas por cobrar se encontraron deterioradas y una provisión para cuentas de difícil cobro fue constituida desde años anteriores. Se considera que la provisión constituida al momento es suficiente para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue el siguiente:

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	5.101	3.570
Castigos	(148)	(463)
Provisión del año	<u>0</u>	<u>1.994</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>4.953</u>	<u>5.101</u>

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los inventarios están conformados como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	393.650	525.697
En consignación	17.246	20.147
Importaciones en tránsito	<u>23.113</u>	<u>(18.565)</u>
Total	<u>434.009</u>	<u>527.279</u>

Al 31 de diciembre de 2013, las mercaderías obsoletas suman US\$ 67.790, la Administración ha resuelto no constituir provisión para estas mercaderías.

7. MUEBLES Y EQUIPOS

El detalle de los muebles y equipos y su movimiento anual fue el siguiente:

 2013		
	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-12</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-13</u>
	(US dólares)		
Muebles y enseres	159.748		159.748
Equipos de computación	140.931	1.468	142.399
Instalaciones	162.645	2.001	164.646
Vehículos	37.270		37.270
Construcciones en curso	<u>12.842</u>		<u>12.842</u>
Subtotal	513.436	3.469	516.905
Depreciación acumulada	<u>(384.059)</u>	<u>(28.289)</u>	<u>(412.348)</u>
Total	<u>129.377</u>	<u>(24.820)</u>	<u>104.557</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****7. MUEBLES Y EQUIPOS (continuación)**

	. . . 2012 . . .		
	Saldos al 31-dic-11	Adiciones	Saldos al 31-dic-12
	(US dólares)		
Muebles y enseres	151.534	8.214	159.748
Equipos de computación	135.279	5.652	140.931
Instalaciones	115.206	47.439	162.645
Vehículos	37.270	0	37.270
Construcciones en curso	<u>8.000</u>	<u>4.842</u>	<u>12.842</u>
Subtotal	447.289	66.147	513.436
Depreciación acumulada	<u>(356.852)</u>	<u>(27.207)</u>	<u>(384.059)</u>
Total	<u>90.437</u>	<u>38.940</u>	<u>129.377</u>

Durante el año 2013 no fue necesario el reconocimiento de pérdida por deterioro de los muebles y equipos, ya que de acuerdo con revisión efectuada el valor en libros no excede al valor recuperable.

8. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están convenidos como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Sobregiro contable	0	41.991
Banco Internacional S. A. (a)	<u>196.435</u>	<u>300.000</u>
Total	<u>196.435</u>	<u>341.991</u>
Porción corriente	<u>59.137</u>	<u>145.556</u>
Porción no corriente	<u>137.298</u>	<u>196.435</u>

a) Corresponde a un crédito productivo a 4 años plazo, con una tasa efectiva del 10,21% anual.

9. PROVEEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están convenidos como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas (nota 18)	204.426	195.525
Proveedores	92.220	159.700
Proveedores compras a consignación	13.819	20.857
Honorarios por pagar	21.207	42.475
Otras cuentas por pagar	<u>23.535</u>	<u>73.946</u>
Subtotal	<u>355.207</u>	<u>492.503</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****10. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presentan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Participación empleados	9.810	0
Beneficios sociales	<u>11.785</u>	<u>9.856</u>
Total	<u>21.595</u>	<u>9.856</u>

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2013 y 2012, fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	9.856	11.724
Provisiones	106.215	124.560
Pagos	(104.286)	(126.428)
Saldo final, diciembre 31	<u>11.785</u>	<u>9.856</u>

11. BENEFICIOS DE EMPLEADOS NO CORRIENTE

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio de los ejercicios 2013 y 2012, fueron registradas parcialmente en base a estudio actuarial calculado por perito independiente debidamente calificado, de acuerdo al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado; considerando una tasa de descuento del 8.68% anual, los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 54 personas, la tasa de incremento salarial es del 4.5%. El movimiento de estas cuentas, durante los años 2013 y 2012 fue como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)		
Saldos al 1 de enero de 2012	156.948	47.634	204.582
Provisión	<u>33.787</u>	<u>5.593</u>	<u>39.380</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	190.735	53.227	243.962
Pagos	(47.679)	(5.960)	(53.639)
Provisión	<u>34.084</u>	<u>5.451</u>	<u>39.535</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>177.140</u>	<u>52.718</u>	<u>229.858</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el estudio actuarial preparado por Logaritmo Cía. Ltda., determinó pasivo actuarial por US\$ 357.320, situación que refleja subvaluación de la provisión en US\$ 127.462.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****12. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS****Capital social**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de US\$ 350.000, conformado por 350.000 aportes ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías establece que un valor no menor al 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital social 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.

13. VENTAS

Las ventas netas por operaciones continuas durante los años 2013 y 2012, fueron originadas en las siguientes sucursales:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Sucursal bodega	657.083	1.012.611
Sucursal Solano	765.252	887.919
Almacén principal	610.649	632.933
Sucursal 12 de abril	141.196	209.721
Sucursal C. C. Miraflores	<u>371.329</u>	<u>392.940</u>
Ventas netas	<u>2.545.509</u>	<u>3.136.124</u>

14. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2013 y 2012, fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial	527.279	623.771
Compras	<u>1.517.067</u>	<u>2.107.498</u>
Disponible	2.044.346	2.731.269
(-) Inventario final	(<u>434.009</u>)	(<u>527.279</u>)
Costo de ventas	<u>1.610.337</u>	<u>2.203.990</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración durante los años 2013 y 2012, fueron causados como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Honorarios	112.095	100.441
Remuneraciones y beneficios sociales	86.591	89.299
Provisión para jubilación patronal y desahucio	39.535	39.380
Depreciaciones baja de inventarios	28.867	31.564
Gastos bancarios	9.778	9.159
Baja de inventarios	7.200	6.600
Materiales y útiles de oficina	2.191	4.704
Permisos y otros impuestos	2.431	4.071
Servicios básicos	2.172	2.775
Viajes y representaciones	0	8.353
Indemnizaciones	0	5.097
Otros gastos menores	<u>8.697</u>	<u>20.079</u>
Total	<u>299.557</u>	<u>321.522</u>

16. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas durante los años 2013 y 2012, fueron causados como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	343.309	383.748
Arriendos	77.681	75.570
Comisión por tarjetas de crédito	23.859	24.400
Servicios básicos	20.463	24.054
Mantenimiento local, equipos y vehículos	11.146	14.326
Seguros	11.111	6.979
Materiales y útiles de oficina	9.885	17.638
Transportes y fletes	9.622	22.348
Internet	5.622	5.460
Servicio de alimento	3.314	5.063
Publicidad	2.653	23.982
Vigilancia	1.894	3.633
Indemnizaciones	0	15.281
Otros gastos menores	<u>17.545</u>	<u>19.398</u>
Total	<u>538.104</u>	<u>641.880</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****17. IMPUESTO A LA RENTA**

La Compañía registró la provisión para el pago del 15% para los empleados e impuesto a la renta anual por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Utilidad (pérdida) contable	65.398	(66.430)
(-) provisión participación empleados (15%)	(9.810)	0
(-) partidas conciliatorias, netas	(12.643)	0
Base imponible para impuesto a la renta	42.945	0
Impuesto a la renta causado	<u>9.448</u>	<u>0</u>
Anticipo mínimo (formulario 101) (A)	<u>25.937</u>	<u>25.957</u>
Anticipo pagado (B)	2.772	696
Retenciones del año (C)	<u>17.871</u>	<u>23.165</u>
Impuesto a pagar (A-B-C)	<u>5.294</u>	<u>2.096</u>

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, el exceso de las retenciones sobre el anticipo mínimo puede ser recuperado previa la presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado previa notificación al Servicio de Rentas Internas. Una vez cada tres años en circunstancias especiales el Director del SRI puede autorizar la devolución total o parcial del anticipo mínimo no compensado.

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2013 y 2012, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden y fueron realizadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros, y se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	332.120	155.467
Form Plastic Cía. Ltda.	1.938	1.872
Préstamos a socios	<u>623</u>	<u>10.085</u>
Total (nota 5)	<u>334.681</u>	<u>167.424</u>
<u>Transacciones con personal Gerencial</u>		
Sueldos y beneficios corrientes	<u>20.484</u>	<u>13.849</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por pagar</u>	(US dólares)	
Form Plastic Cía. Ltda.	5.900	36.406
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	72.962	64.704
Cuentas por pagar socios	<u>170.865</u>	<u>144.464</u>
Total	<u>249.727</u>	<u>245.574</u>
Porción corriente	<u>204.426</u>	<u>195.525</u>
Porción no corriente	<u>45.301</u>	<u>50.049</u>

19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

La Administración de la Compañía considera que no existen contratos de importancia suscritos con terceros que comprometan activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.

Así mismo la Administración manifiesta que no existen contingencias operativas, laborales ni tributarias que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos al 31 de diciembre de 2013.

20. GESTIÓN DE RIESGO

La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros; si bien no actúa en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía revela que los riesgos anteriormente citados son bajos por estar debidamente controlados y en otros casos por no ser aplicables en su totalidad como se indica a continuación:

Riesgo de mercado.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran los siguientes tres tipos de riesgo:

Riesgo de la tasa de interés.- la Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. Los principales pasivos financieros a largo plazo que mantiene la Compañía son por préstamos con instituciones financieras los cuales causan interés con tasas fijas y que tienen fecha de vencimiento.

Riesgo del tipo de cambio.- la Compañía no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda diferente al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), por lo tanto no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****20. GESTIÓN DE RIESGO (continuación)**

Riesgo de precios.- los precios de los inventarios importados se han mantenido estables durante los últimos años y no se espera incrementos significativos durante el próximo año. Respecto a los inventarios adquiridos localmente no se han visto afectados por la volatilidad en sus precios durante el último año debido a los niveles tolerables de inflación que mantiene el país.

Riesgo de crédito.- es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial, produciéndose una pérdida financiera.

La Compañía no tiene concentración significativa de riesgo crediticio, tiene políticas establecidas para asegurar que la venta de sus productos se realicen a clientes con un adecuado historial crediticio; los límites de crédito se establecen para todos los clientes sobre la base de criterios de calificación interna. La necesidad de provisiones por incobrabilidad se evalúa periódicamente para los clientes más importantes.

Respecto al riesgo crediticio de los saldos de bancos e instituciones financieras, se gestiona de acuerdo a la política corporativa.

Riesgo de liquidez.- es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que la Compañía no pueda financiar los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o de que la Compañía no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables.

El índice de liquidez del 2.41% (2.05% en el 2012) refleja que existen activos líquidos para cubrir los pasivos corrientes. Es política de la Compañía mantener índices de liquidez adecuados para cubrir sus obligaciones corrientes en forma oportuna y sin costos adicionales a los pactados.

Al 31 de diciembre de 2013, el perfil de vencimientos en días de los activos y pasivos financieros sobre la base de pagos contractuales no descontados, es el siguiente:

	<u>0 - 30</u>	<u>31 - 90</u>	<u>91 - 360</u>	<u>> 360</u>	<u>Total</u>
			(US dólares)		
<u>Activos financieros</u>					
Efectivo y equivalentes	177.633				177.633
Cuentas y docs. por cobrar	<u>102.839</u>	<u>16.328</u>	<u>6.658</u>	<u>12.147</u>	<u>137.972</u>
Total activos financieros	<u>280.472</u>	<u>16.328</u>	<u>6.658</u>	<u>12.147</u>	<u>315.605</u>
<u>Pasivos financieros</u>					
Obligaciones bancarias	4.676	9.624	44.837	137.298	196.435
Préstamos					
Cuentas por pagar, proveedores	<u>200.756</u>				<u>200.756</u>
Total pasivos financieros	<u>205.432</u>	<u>9.624</u>	<u>44.837</u>	<u>137.298</u>	<u>397.191</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

21. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Entre el 31 de diciembre de 2013 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 4 de abril de 2014 (fecha de culminación de la auditoría), la Administración considera que no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 o que requieran ajustes o revelación.
