

**PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**

---

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

**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 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 los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron 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 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 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 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.

***Fundamento de la opinión con salvedades***

4. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la provisión registrada por jubilación patronal y desahucio refleja insuficiencia de USD 139.025 y USD 127.462, respectivamente en relación al estudio actuarial calculado a esas fechas, tal situación causa disminución del pasivo y aumento del patrimonio en ese valor.

***Opinión con salvedades***

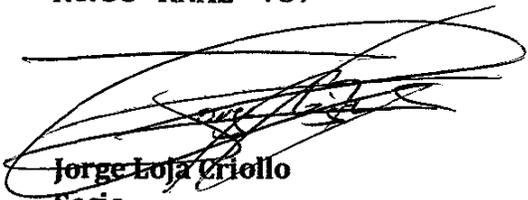
- 5 En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros de lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para las PYMES.

***Informe sobre otros requisitos legales y reguladores***

6. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2014, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.

*Bestpoint Cía. Ltda.*

No. SC - RNAE - 737

  
Jorge Loja Criollo

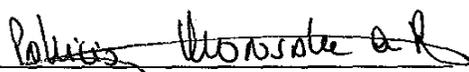
Socio

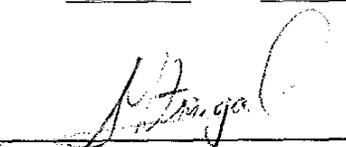
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, 7 de abril de 2015

**PAPERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>(US dólares)</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Activos financieros corrientes:			
▪ Efectivo y equivalentes	4	121.963	177.633
▪ Cuentas y documentos por cobrar	5	524.412	497.820
Inventarios	6	359.928	434.009
Impuestos y pagos anticipados		<u>67.442</u>	<u>65.469</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1.073.745</b>	<b>1.174.931</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Muebles y equipos	7	<u>84.665</u>	<u>104.557</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>1.158.410</u></b>	<b><u>1.279.488</u></b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Pasivos financieros corrientes	8	65.294	59.137
Proveedores comerciales y cuentas por pagar	9	296.343	355.207
Beneficios de empleados corriente	10	20.451	21.595
Impuestos y retenciones por pagar		<u>55.903</u>	<u>51.666</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>437.991</b>	<b>487.605</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Pasivos financieros no corrientes	8	72.010	137.298
Cuentas por pagar partes relacionadas	18	44.968	45.301
Beneficios de empleados no corriente	11	<u>229.858</u>	<u>229.858</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>784.827</u></b>	<b><u>900.062</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	12	350.000	350.000
Reservas	12	74.802	74.471
Resultados acumulados		<u>( 51.219 )</u>	<u>( 45.045 )</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>373.583</u></b>	<b><u>379.426</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>1.158.410</u></b>	<b><u>1.279.488</u></b>

  
 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 2014 Y 2013**

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(US dólares)	
<b>ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
Ventas netas	13	2.314.769	2.545.509
Costo de ventas	14	(1.452.247)	(1.610.337)
<b>Utilidad Bruta</b>		862.522	935.172
<b>Gastos operativos:</b>			
Gastos administrativos	15	( 250.780)	( 299.557)
Gastos de venta	16	( 511.100)	( 538.104)
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>		100.642	97.511
Gastos financieros		( 46.566)	( 34.843)
Otros gastos		( 3.157)	( 1.518)
Otros ingresos		<u>110</u>	<u>4.249</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de deducciones</b>		51.029	65.399
Participación empleados	17	( 7.654)	( 9.810)
Impuesto a la renta	17	( 20.105)	( 25.937)
<b>Utilidad (pérdida) neta por actividades ordinarias</b>		<u>23.270</u>	<u>29.652</u>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>Total otro resultado integral</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<u>23.270</u>	<u>29.652</u>
<b>Utilidad (pérdida) básica por participación</b>		<u>0,07</u>	<u>0,08</u>



Sra. Patricia Monsalve Moreno  
Gerente General



Eco. Pablo Zúñiga López  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	Capital social	Reservas legal	Reservas facultativa	Adopción NIIF	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	350.000	22.727	53.744	( 35.706 )	( 38.991 )	351.774
Distribución de reservas Resultado integral total			( 2.000 )		29.652	( 2.000 ) 29.652
Saldos al 31 de diciembre de 2013	350.000	22.727	51.744	( 35.706 )	( 9.339 )	379.426
Distribución de reservas Apropiación		1.483	( 1.152 )		( 1.483 )	( 1.152 )
Pago dividendos Resultado integral total					( 27.961 )	( 27.961 )
Saldos al 31 de diciembre de 2014	350.000	24.210	50.592	( 35.706 )	23.270	373.583

*Patricia Monsalve*

Sra. Patricia Monsalve Moreno  
Gerente General

*Pablo Zúñiga*

Eco. Pablo Zúñiga López  
Contador General

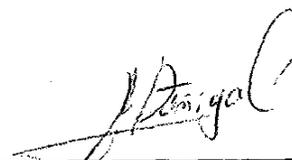
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	<b>NOTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
(US dólares)			
Efectivo recibido de clientes		2.313.078	2.621.221
Efectivo recibido por otros conceptos		110	4.249
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		( 2.204.508 )	( 2.643.738 )
Efectivo pagado a empleados e impuesto a la renta		( 35.747 )	( 25.957 )
Efectivo pagado por gastos financieros		( 46.566 )	( 34.843 )
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		<u>26.367</u>	<u>( 79.068 )</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Compra de muebles y equipos	7	( 5.808 )	( 3.469 )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>( 5.808 )</u>	<u>( 3.469 )</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Obligaciones financieras recibidos - pagados, neto		( 59.131 )	( 103.565 )
Cuentas por pagar relacionadas, largo plazo		( 333 )	( 4.748 )
Distribución de utilidades y reservas		( 16.765 )	( 2.000 )
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		<u>76.229</u>	<u>( 110.313 )</u>
Variación neta del efectivo		( 55.670 )	( 192.850 )
Efectivo al inicio del año		<u>177.633</u>	<u>370.483</u>
Efectivo al final del año	4	<u>121.963</u>	<u>177.633</u>



**Sra. Patricia Monsalve Moreno**  
**Gerente General**

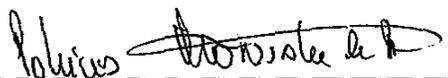


**Eco. Pablo Zúñiga López**  
**Contador General**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO  
(UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(US dólares)	
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		23.270	29.652
<b>Partidas que no representan movimiento de efectivo</b>			
Depreciaciones	7	25.700	28.289
Provisión jubilación patronal y desahucio	11	0	39.535
Provisión participación empleados		7.654	9.810
Provisión impuesto a la renta		20.105	25.937
Baja de inventarios		<u>0</u>	<u>578</u>
Subtotal		<u>76.729</u>	<u>133.801</u>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Aumento (disminución) cuentas por cobrar clientes		( 1.691)	75.712
Disminución en inventarios		74.081	92.692
Aumento (disminución) en impuestos, pagos anticipados y otras cuentas por cobrar		( 26.874)	( 117.763)
Sobregiro contable		0	( 41.991)
Disminución en proveedores y cuentas por pagar		( 89.346)	( 146.197)
Aumento en beneficios de empleados corriente		1.012	1.929
Aumento cuentas por pagar relacionadas C/P		30.480	8.901
Pago de impuesto a la renta		( 35.747)	( 25.957)
Disminución en impuestos y ret. por pagar		( 2.277)	( 6.556)
Pago por jubilación patronal y desahucio	11	<u>0</u>	<u>( 53.639)</u>
Subtotal		<u>( 50.362)</u>	<u>( 212.869)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>26.367</u>	<u>( 79.068)</u>



**Sra. Patricia Monsalve Moreno**  
Gerente General



**Eco. Pablo Zúñiga López**  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

---

**1. ENTIDAD QUE REPORTA**

Paperería 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 tres 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 (USD). Las cifras indicadas se presentan en esa moneda (USD) 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

**PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****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.

**PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

---

**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% 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 2014 Y 2013**

---

**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.

**PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el efectivo y equivalentes de efectivo están conformados como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Caja	27.449	18.814
Fondo rotativo	9.612	10.095
Bancos	(a) <u>84.902</u>	<u>148.724</u>
Total	<u>121.963</u>	<u>177.633</u>

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

**5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, están compuestas como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Cientes	(a) 139.632	137.972
Provisión para cuentas incobrables	( <u>4.922</u> )	( <u>4.953</u> )
Subtotal	134.710	133.019
Partes relacionadas	(nota 18) 353.261	334.681
Préstamos y anticipos a empleados	3.080	9.878
Anticipo a proveedores	5.588	5.588
Otras cuentas por cobrar	<u>27.773</u>	<u>14.654</u>
Total	<u>524.412</u>	<u>497.820</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 2014 y 2013, 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 2014 Y 2013****5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	4.953	5.101
Castigos	( 31 )	( 148 )
Saldo final, diciembre 31	<u>4.922</u>	<u>4.953</u>

**6. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los inventarios están conformados como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	359.928	393.650
En consignación	0	17.246
Importaciones en tránsito	<u>0</u>	<u>23.113</u>
Total	<u>359.928</u>	<u>434.009</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las mercaderías obsoletas suman USD 15.702, 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:

	. . . 2014 . . .		
	Saldos al <u>31-dic-13</u>	<u>Adiciones</u>	Saldos al <u>31-dic-14</u>
	(US dólares)		
Muebles y enseres	159.748		159.748
Equipos de computación	142.399	3.094	145.493
Instalaciones	164.646	2.714	167.360
Vehículos	37.270		37.270
Construcciones en curso	<u>12.842</u>		<u>12.842</u>
Subtotal	516.905	5.808	522.713
Depreciación acumulada	( 412.348 )	( 25.700 )	( 438.048 )
Total	<u>104.557</u>	<u>( 19.892 )</u>	<u>84.665</u>

**PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****7. MUEBLES Y EQUIPOS (continuación)**

. . . 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>          </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>

Durante el año 2014 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 2014 y 2013, están convenidos como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(US dólares)	
Banco Internacional S. A.	(a)	<u>137.304</u>	<u>196.435</u>
Porción corriente		<u>65.294</u>	<u>59.137</u>
Porción no corriente		<u>72.010</u>	<u>137.298</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 2014 y 2013, están convenidos como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(US dólares)	
Partes relacionadas	(nota 18)	234.908	204.426
Proveedores		45.566	92.220
Proveedores compras a consignación		6.140	13.819
Honorarios por pagar		5.693	21.207
Otras cuentas por pagar		<u>4.036</u>	<u>23.535</u>
Subtotal		<u>296.343</u>	<u>355.207</u>

**PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****10. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presentan como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Participación empleados	7.654	9.810
Beneficios sociales	<u>12.797</u>	<u>11.785</u>
Total	<u>20.451</u>	<u>21.595</u>

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2014 y 2013, fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	11.785	9.856
Provisiones	68.817	106.215
Pagos	<u>(67.805)</u>	<u>(104.286)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>12.797</u>	<u>11.785</u>

**11. BENEFICIOS DE EMPLEADOS NO CORRIENTE**

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio de los ejercicios 2014 y 2013, 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 49 personas, la tasa de incremento salarial es del 10.23%. El movimiento de estas cuentas, durante los años 2014 y 2013 fue como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)		
Saldos al 1 de enero de 2013	190.735	53.227	243.962
Pagos	<u>( 47.679 )</u>	<u>( 5.960 )</u>	<u>( 53.639 )</u>
Provisión	<u>34.084</u>	<u>5.451</u>	<u>39.535</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	177.140	52.718	229.858
Reclasificación	<u>3.992</u>	<u>( 3.992 )</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	<u>181.132</u>	<u>48.726</u>	<u>229.858</u>

Al 31 de diciembre de 2014 el estudio actuarial preparado por Logaritmo Cía. Ltda., determinó pasivo actuarial por USD 368.883, situación que refleja subvaluación de la provisión en US\$ 139.025.

**PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****12. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS**Capital social

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de USD 350.000, conformado por 350.000 aportes ordinarias y nominativas de USD 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 2014 y 2013, fueron originadas en las siguientes sucursales:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Sucursal bodega	659.841	657.083
Sucursal Solano	723.199	765.252
Almacén principal	487.726	610.649
Sucursal 12 de abril	89.250	141.196
Sucursal C. C. Miraflores	<u>354.753</u>	<u>371.329</u>
Ventas netas	<u>2.314.769</u>	<u>2.545.509</u>

**14. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2014 y 2013, fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial	434.009	527.279
Compras	<u>1.378.166</u>	<u>1.517.067</u>
Disponible	1.812.175	2.044.346
(-) Inventario final	<u>( 359.928 )</u>	<u>( 434.009 )</u>
Costo de ventas	<u>1.452.247</u>	<u>1.610.337</u>

**PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración durante los años 2014 y 2013, fueron causados como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Honorarios	116.039	112.095
Remuneraciones y beneficios sociales	88.437	86.591
Depreciaciones baja de inventarios	25.700	28.867
Gastos bancarios	5.748	9.778
Materiales y útiles de oficina	4.005	2.191
Permisos y otros impuestos	2.438	2.431
Otros gastos menores	<u>8.413</u>	<u>57.604</u>
Total	<u>250.780</u>	<u>299.557</u>

**16. GASTOS DE VENTAS**

Los gastos de ventas durante los años 2014 y 2013, fueron causados como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	333.280	343.309
Arriendos	76.279	77.681
Servicios básicos	22.257	20.463
Comisión por tarjetas de crédito	15.239	23.859
Mantenimiento local, equipos y vehículos	12.241	11.146
Transportes y fletes	11.596	9.622
Materiales y útiles de oficina	11.546	9.885
Seguros	9.454	11.111
Internet	5.342	5.622
Otros gastos menores	<u>13.866</u>	<u>25.406</u>
Total	<u>511.100</u>	<u>538.104</u>

**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 2014 y 2013, de la siguiente manera:

**PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****17. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Utilidad (pérdida) contable	51.029	65.398
(-) provisión participación empleados (15%)	( 7.654 )	( 9.810 )
(-) partidas conciliatorias, netas	<u>3.157</u>	<u>(12.643)</u>
Base imponible para impuesto a la renta	46.532	42.945
Impuesto a la renta causado	<u>10.237</u>	<u>9.448</u>
Anticipo mínimo (formulario 101) (A)	<u>20.105</u>	<u>25.937</u>
Anticipo pagado (B)	0	2.772
Retenciones del año (C)	<u>15.757</u>	<u>17.871</u>
Impuesto a pagar (A-B-C)	<u>4.348</u>	<u>5.294</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 2014 y 2013, 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	342.120	332.120
Form Plastic Cía. Ltda.	1.968	1.938
Préstamos a socios	<u>9.173</u>	<u>623</u>
Total (nota 5)	<u>353.261</u>	<u>334.681</u>
<b><u>Cuentas por pagar</u></b>		
Form Plastic Cía. Ltda.	5.814	5.900
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	89.215	72.962
Cuentas por pagar socios	<u>184.847</u>	<u>170.865</u>
Total	<u>279.876</u>	<u>249.727</u>
Porción corriente (nota 9)	<u>234.908</u>	<u>204.426</u>
Porción no corriente	<u>44.968</u>	<u>45.301</u>

**PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

---

**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 2014.

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 2014.

**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.

***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

**PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****20. GESTIÓN DE RIESGO ( continuación)**

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 2,45% (2.41% en el 2013) 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 2014, 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>&gt; 360</u>	<u>Total</u>
			(US dólares)		
<u>Activos financieros</u>					
Efectivo y equivalentes	121.963				121.963
Cuentas y docs. por cobrar	<u>104.724</u>	<u>15.359</u>	<u>5.585</u>	<u>13.964</u>	<u>139.632</u>
Total activos financieros	<u>121.963</u>	<u>15.359</u>	<u>5.585</u>	<u>13.964</u>	<u>261.595</u>
<u>Pasivos financieros</u>					
Obligaciones bancarias	5.219	10.675	49.400	72.010	137.304
Préstamos					
Cuentas por pagar, proveedores	<u>61.435</u>				<u>61.435</u>
Total pasivos financieros	<u>66.654</u>	<u>10.675</u>	<u>49.400</u>	<u>72.010</u>	<u>198.739</u>

**21. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Entre el 31 de diciembre de 2014 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 7 de abril de 2015 (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 2014 o que requieran ajustes o revelación.