

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.

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

**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

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 2015 y 2014, 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 las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas – NIIF para las 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 las 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 2015, la cuenta del pasivo "conciliaciones bancarias" presenta saldo negativo por USD 162.011, en adición la Compañía no dispone de un detalle de las operaciones pendientes de conciliación, por lo que no ha sido factible satisfacernos sobre la razonabilidad del saldo de esta cuenta.
5. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la provisión registrada por jubilación patronal y desahucio refleja insuficiencia de USD 108.824 y USD 139.025, 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

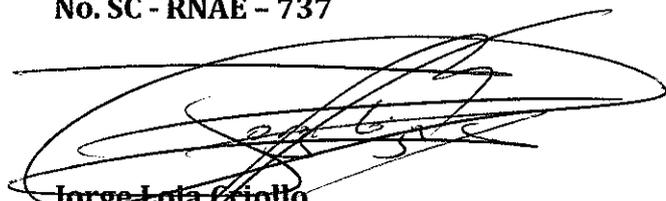
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos que podrían determinarse si no hubiera existido la limitación descrita en el párrafo 4 para el año 2015, y excepto por el efecto sobre los estados financieros de lo mencionado en el párrafo 5, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 NIIF 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 2015, 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



Sandro Pillco Bacuilima

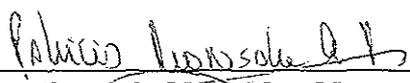
Supervisor

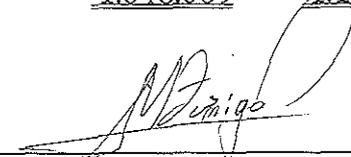
Registro CPA. No. 36.323

Cuenca, 4 de mayo de 2016

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ACTIVOS</u>			
(US dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES			
Activos financieros corrientes:			
▪ Efectivo y equivalentes	4	47.853	121.963
▪ Cuentas y documentos por cobrar	5	521.306	524.412
Inventarios	6	344.987	359.928
Impuestos y pagos anticipados		<u>64.130</u>	<u>67.442</u>
Total activos corrientes		978.276	1.073.745
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Muebles y equipos	7	<u>67.793</u>	<u>84.665</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.046.069</u>	<u>1.158.410</u>
<u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros corrientes	8	72.030	65.294
Proveedores comerciales y cuentas por pagar	9	185.337	296.343
Beneficios de empleados corriente	10	17.855	20.451
Impuestos y retenciones por pagar		<u>39.931</u>	<u>55.903</u>
Total pasivos corrientes		315.153	437.991
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros no corrientes	8	0	72.010
Cuentas por pagar partes relacionadas	18	44.968	44.968
Beneficios de empleados no corriente	11	<u>269.385</u>	<u>229.858</u>
TOTAL PASIVOS		<u>629.506</u>	<u>784.827</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	12	350.000	350.000
Reservas	12	75.965	74.802
Pérdida por adopción NIIF PYMES		(35.706)	(35.706)
Resultados acumulados		<u>26.304</u>	<u>(15.513)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>416.563</u>	<u>373.583</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.046.069</u>	<u>1.158.410</u>

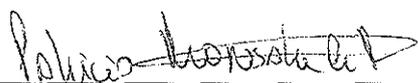

Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General


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 2015 Y 2014**

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		<u>(US dólares)</u>	
ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ventas netas	13	2.297.919	2.314.769
Costo de ventas	14	<u>(1.511.050)</u>	<u>(1.452.247)</u>
Utilidad bruta		786.869	862.522
Gastos operativos:			
Gastos administrativos	15	(232.493)	(250.780)
Gastos de venta	16	<u>(471.201)</u>	<u>(511.100)</u>
Utilidad operativa		83.175	100.642
Gastos financieros		(41.105)	(46.566)
Otros gastos		(3.121)	(3.157)
Otros ingresos		<u>1.653</u>	<u>110</u>
Utilidad antes de deducciones		40.602	51.029
Participación empleados	17	(6.090)	(7.654)
Impuesto a la renta	17	<u>(19.224)</u>	<u>(20.105)</u>
Utilidad neta por actividades ordinarias		<u>15.288</u>	<u>23.270</u>
Otro resultado integral		<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>15.288</u>	<u>23.270</u>
Utilidad básica por participación		<u>0.04</u>	<u>0.07</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 2015 Y 2014

	Capital social	Reservas . . . legal	Reservas . . . facultativa (US dólares)	adopción NIIF acumulados	Resultados NIIF acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013	350.000	22.727	51.744	(35.706)	(9.339)	379.426
Distribución de reservas			(1.152)			(1.152)
Apropiación		1.483			(1.483)	0
Pago dividendos					(27.961)	(27.961)
Resultado integral total					<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	350.000	24.210	50.592	(35.706)	(15.513)	373.583
Ajuste en registro inicial					27.691	27.691
Apropiación		1.163			(1.163)	0
Resultado integral total					<u>15.288</u>	<u>15.288</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>350.000</u>	<u>25.373</u>	<u>50.592</u>	<u>(35.706)</u>	<u>26.304</u>	<u>416.563</u>



Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General

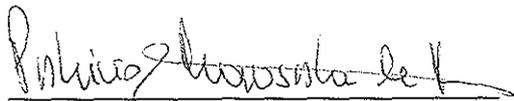


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
(US dólares)			
Efectivo recibido de clientes		2.314.283	2.313.078
Efectivo recibido por otros conceptos		1.653	110
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(2.255.908)	(2.204.508)
Efectivo pagado a empleados e impuesto a la renta		(27.759)	(35.747)
Efectivo pagado por gastos financieros		(41.105)	(46.566)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		(8.836)	26.367
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Compra de muebles y equipos	7	0	(5.808)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		0	(5.808)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Obligaciones financieras recibidos - pagados, neto		(65.274)	(59.131)
Cuentas por pagar relacionadas, largo plazo		0	(333)
Distribución de utilidades y reservas		0	(16.765)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		(65.274)	(76.229)
Variación neta del efectivo		(74.110)	(55.670)
Efectivo al inicio del año		121.963	177.633
Efectivo al final del año	4	47.853	121.963



Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General

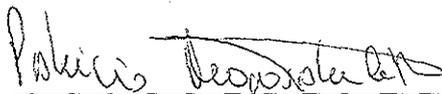


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

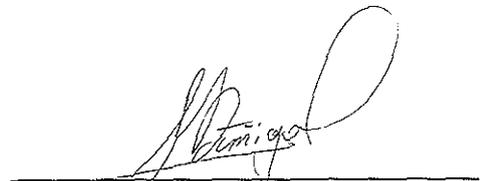
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO) PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		<u>(US dólares)</u>	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		15.288	23.270
Partidas que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones	7	16.872	25.700
Provisión jubilación patronal y desahucio	11	39.527	0
Provisión participación empleados		6.090	7.654
Provisión impuesto a la renta		19.224	20.105
Baja de inventarios		<u>0</u>	<u>0</u>
Subtotal		<u>97.001</u>	<u>76.729</u>
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución (aumento) cuentas por cobrar clientes		16.364	(1.691)
Disminución en inventarios		14.941	74.081
Aumento en impuestos, pagos anticipados y otras cuentas por cobrar		(9.944)	(26.874)
Disminución en proveedores y cuentas por pagar		(120.654)	(89.346)
Disminución (aumento) en beneficios de empleados corriente		(1.033)	1.012
Aumento cuentas por pagar relacionadas C/P		37.340	30.480
Pago de impuesto a la renta y participación laboral		(27.760)	(35.747)
Disminución en impuestos y retenciones por pagar		(<u>15.091</u>)	(<u>2.277</u>)
Subtotal		(<u>105.837</u>)	(<u>50.362</u>)
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		(<u>8.836</u>)	<u>26.367</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 2015 Y 2014**

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 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 participaciones 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 Pequeñas y Medianas Empresas - NIIF para las 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.

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF para las PYMES requieren que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones están basadas en la experiencia 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.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas contables, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

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

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 las 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.

Muebles y equipos

Están presentados por su costo menos depreciación acumulada.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

La depreciación de los 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 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.

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.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

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.

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.

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.

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.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

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.

Exposición tributaria: Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía considera que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de varios factores, incluyendo las interpretaciones de la Ley Tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determine.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el efectivo y equivalentes de efectivo están conformados como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Caja	20.887	27.449
Fondo rotativo	9.612	9.612
Bancos (a)	<u>17.354</u>	<u>84.902</u>
Total	<u>47.853</u>	<u>121.963</u>

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

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están compuestas como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(US dólares)	
Cientes	(a)	123.266	139.632
Provisión para cuentas incobrables		(4.920)	(4.922)
Subtotal		118.346	134.710
Partes relacionadas	(nota 18)	334.160	353.261
Préstamos y anticipos a empleados		3.346	3.080
Anticipo a proveedores		5.588	5.588
Otras cuentas por cobrar		<u>59.866</u>	<u>27.773</u>
Total		<u>521.306</u>	<u>524.412</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 2015 y 2014, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	4.922	4.953
Castigos	(2)	(31)
Saldo final, diciembre 31	<u>4.920</u>	<u>4.922</u>

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los inventarios están conformados como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	344.959	359.928
Importaciones en tránsito	<u>28</u>	<u>0</u>
Total	<u>344.987</u>	<u>359.928</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las mercaderías obsoletas suman USD 16.614, la Administración ha resuelto no constituir provisión para estas mercaderías.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****7. MUEBLES Y EQUIPOS**

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

. . . . 2015

	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-14</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-15</u>
		(US dólares)	
Muebles y enseres	159.748		159.748
Equipos de computación	145.493		145.493
Instalaciones	167.360		167.360
Vehículos	37.270		37.270
Construcciones en curso	<u>12.842</u>	_____	<u>12.842</u>
Subtotal	522.713		522.713
Depreciación acumulada	(438.048)	(16.872)	(454.920)
Total	<u>84.665</u>	<u>(16.872)</u>	<u>67.793</u>

. . . . 2014

	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-13</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <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>

Durante los años 2015 y 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 2015 y 2014, corresponde a un crédito productivo a 4 años plazo, contratado con el Banco Internacional S. A., con una tasa efectiva del 10,21% anual, vence el 20 de diciembre de 2016

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****9. PROVEEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están convenidos como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(US dólares)	
Partes relacionadas	(nota 18)	272.247	234.908
Proveedores		54.932	45.566
Proveedores compras a consignación		9.235	6.140
Honorarios por pagar		10.934	5.693
Conciliaciones bancarias		(162.011)	0
Otras cuentas por pagar		<u>0</u>	<u>4.036</u>
Total		<u>185.337</u>	<u>296.343</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la cuenta conciliaciones bancarias, incluye valores originados por distintos conceptos, tales como: liquidación de impuestos pendientes de reclasificación, pagos y cobros recibidos, mismos que están pendientes de ser conciliados.

10. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presentan como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(US dólares)	
Participación empleados		6.090	7.654
Beneficios sociales		<u>11.765</u>	<u>12.797</u>
Total		<u>17.855</u>	<u>20.451</u>

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2015 y 2014, fue como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1		12.797	11.785
Provisiones		97.513	68.817
Pagos		(81.166)	(67.805)
Reclasificación		<u>(17.379)</u>	<u>0</u>
Saldo final, diciembre 31		<u>11.765</u>	<u>12.797</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****11. BENEFICIOS DE EMPLEADOS NO CORRIENTE**

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio de los ejercicios 2015 y 2014, 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 46 personas, la tasa de incremento salarial es del 5,51%. El movimiento de estas cuentas, durante los años 2015 y 2014 fue como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u> (US dólares)	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	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	181.132	48.726	229.858
Provisión	34.084	5.443	39.527
Reclasificación	<u>718</u>	<u>(718)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	<u>215.934</u>	<u>53.451</u>	<u>269.385</u>

Al 31 de diciembre de 2015 el estudio actuarial preparado por Logaritmo Cía. Ltda., determinó pasivo actuarial por USD 378.209, situación que refleja subvaluación de la provisión en USD 108.824.

12. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS**Capital social**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de USD 350.000, conformado por 350.000 aportaciones 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 2015 y 2014, fueron originadas en las siguientes sucursales:

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Sucursal bodega	780.231	659.841
Sucursal Solano	723.820	723.199
Almacén principal	450.092	487.726
Sucursal 12 de abril	0	89.250
Sucursal C. C. Miraflores	<u>343.776</u>	<u>354.753</u>
Ventas netas	<u>2.297.919</u>	<u>2.314.769</u>

14. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2015 y 2014, fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial	359.928	434.009
Compras	<u>1.496.082</u>	<u>1.378.166</u>
Disponibles	1.856.010	1.812.175
(-) Inventario final	<u>(344.960)</u>	<u>(359.928)</u>
Costo de ventas	<u>1.511.050</u>	<u>1.452.247</u>

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración durante los años 2015 y 2014, fueron causados como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Honorarios	59.850	116.039
Remuneraciones y beneficios sociales	82.323	88.437
Reserva jubilación patronal y desahucio	39.527	0
Depreciaciones baja de inventarios	27.872	25.700
Gastos bancarios	2.634	5.748
Materiales y útiles de oficina	1.808	4.005
Permisos y otros impuestos	3.118	2.438
Otros gastos menores	<u>15.361</u>	<u>8.413</u>
Total	<u>232.493</u>	<u>250.780</u>

16. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas durante los años 2015 y 2014, fueron causados como sigue:

PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	303.398	333.280
Arriendos	67.140	76.279
Servicios básicos	21.943	22.257
Transportes y fletes	15.896	11.596
Comisión por tarjetas de crédito	13.329	15.239
Mantenimiento local, equipos y vehículos	8.028	12.241
Seguros	7.827	9.454
Materiales y útiles de oficina	4.767	11.546
Internet	4.914	5.342
Otros gastos menores	<u>23.959</u>	<u>13.866</u>
Total	<u>471.201</u>	<u>511.100</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 2015 y 2014, de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Utilidad contable	40.602	51.029
(-) provisión participación empleados (15%)	(6.090)	(7.654)
(+) partidas conciliatorias, netas	<u>3.121</u>	<u>3.157</u>
Base imponible para impuesto a la renta	37.633	46.532
Impuesto a la renta causado	<u>8.279</u>	<u>10.237</u>
Anticipo mínimo (formulario 101) (A)	<u>19.224</u>	<u>20.105</u>
Anticipo pagado (B)	3.467	0
Retenciones del año, crédito tributario año anterior (C)	<u>37.177</u>	<u>38.834</u>
Impuesto a pagar (A-B-C)	<u>0</u>	<u>0</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.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2015 y 2014, 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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>	(US dólares)	
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	320.933	342.120
Form. Plastic. Cía. Ltda.	1.968	1.968
Préstamos a socios	<u>11.259</u>	<u>9.173</u>
Total	<u>334.160</u>	<u>353.261</u>
	(nota 5)	
<u>Transacciones comerciales</u>		
Compras	142.248	137.316
Ventas	<u>12.284</u>	<u>10.428</u>
Total	<u>154.532</u>	<u>147.744</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	1.040	0
Form. Plastic. Cía. Ltda.	4.740	5.814
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	142.260	89.215
Cuentas por pagar socios	<u>169.175</u>	<u>184.847</u>
Total	<u>317.215</u>	<u>279.876</u>
Porción corriente	<u>272.247</u>	<u>234.908</u>
	(nota 9)	
Porción no corriente	<u>44.968</u>	<u>44.968</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 2015.

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 2015.

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.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

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 (USD), 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 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 3,10% (2.45% en el 2014) refleja que existen activos líquidos para cubrir los pasivos corrientes. Es política de la Compañía mantener índices de

