

PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.

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

**POR EL AÑO QUE TERMINÓ
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión con salvedades

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de lo mencionado en la sección "*fundamento de la opinión con salvedades*" de nuestro informe, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Papejería Monsalve Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como sus resultados y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas - NIIF para las PYMES.

Fundamento de la opinión con salvedades

Al 31 de diciembre de 2016, los estados financieros de la Compañía reportan una cuenta por cobrar por USD 342.120 a la compañía relacionada Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda., sin embargo los estados financieros de Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda. reflejan a esa fecha una deuda únicamente de USD 140.933, determinando una diferencia de USD 201.187. A la fecha de nuestro informe la Administración no ha realizado la conciliación de saldos.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo contable de la cuenta del pasivo "proveedores gastos y servicios nacional" por USD 161.827, registra pagos no sustentados pendientes de regularizar, por lo que no ha sido factible satisfacerlos sobre la razonabilidad del saldo y sus efectos sobre los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la cuenta del pasivo "conciliaciones bancarias" presenta saldo negativo por USD 126.809 y USD 162.011, respectivamente, en adición la Compañía no dispone de un detalle de las operaciones pendientes de conciliación, por lo que no ha sido factible satisfacerlos sobre la razonabilidad del saldo de esta cuenta.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la provisión registrada por jubilación patronal refleja insuficiencia de USD 58.765 y USD 108.824, respectivamente, en relación al estudio actuarial calculado a esas fechas, tal situación causa disminución del pasivo y aumento del patrimonio en ese valor.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA).

Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética del Contador Ecuatoriano emitido por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF para las PYMES, y del control interno que la Administración consideró necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de valorar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados y utilizando el principio contable de negocio en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados de la administración de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando ésta exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y son consideradas materiales si, individualmente o en conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantuvimos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría; nosotros también:

- *Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que aquella resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones deliberadas, distorsión, o elusión del control interno.*
- *Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.*

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables, y las revelaciones realizadas por la Administración.
- Nuestra responsabilidad también fue, concluir sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración, de las bases contables de negocio en marcha y, con base en la evidencia obtenida, concluimos que no existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría hasta la fecha de nuestro informe; sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que expresen una presentación razonable.

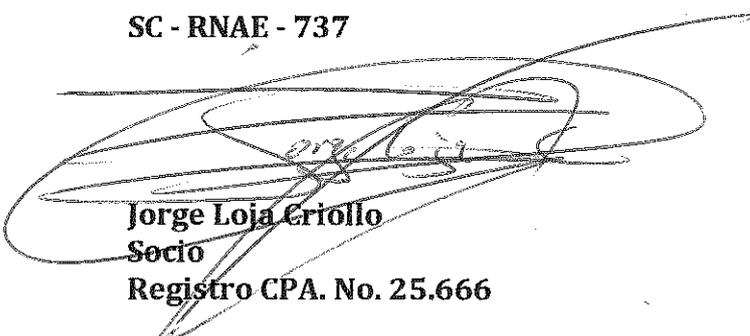
Nos comunicamos con los encargados del Gobierno de **PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.** en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante la auditoría, si las hubiere.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestros informes sobre: deficiencias en el control interno y cumplimiento de las obligaciones tributarias por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre de 2016, son emitidos por separado.

Bestpoint Cía. Ltda.

SC - RNAE - 737


Jorge Loja Criollo

Socio

Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, 1 de junio de 2017


Sandro Pillco Bacuilima

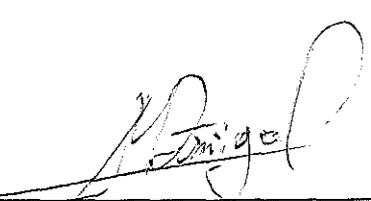
Gerente

Registro CPA. No. 36.323

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

	<u>NOTAS</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Activos corrientes			
Activos financieros corrientes:			
▪ Efectivo y equivalentes	4	83.063	47.853
▪ Cuentas y documentos por cobrar	5	524.388	521.306
Inventarios	6	257.617	344.987
Impuestos y pagos anticipados	7	<u>60.974</u>	<u>64.130</u>
Total activos corrientes		926.042	978.276
Muebles y equipos	8	<u>57.785</u>	<u>67.793</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>983.827</u>	<u>1.046.069</u>
<u>PASIVOS</u>			
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	9	101.999	72.030
Proveedores comerciales y cuentas por pagar	10	106.665	185.337
Beneficios de empleados corriente	11	9.115	15.617
Impuestos y retenciones por pagar		<u>41.634</u>	<u>42.169</u>
Total pasivos corrientes		259.413	315.153
Cuentas por pagar partes relacionadas	19	44.968	44.968
Beneficios de empleados no corriente	12	<u>308.912</u>	<u>269.385</u>
TOTAL PASIVOS		<u>613.293</u>	<u>629.506</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	350.000	350.000
Reservas	13	76.729	75.965
Pérdida por adopción NIIF PYMES		(35.706)	(35.706)
Resultados acumulados		<u>(20.489)</u>	<u>26.304</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>370.534</u>	<u>416.563</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>983.827</u>	<u>1.046.069</u>

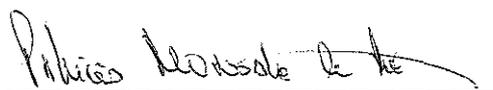

Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

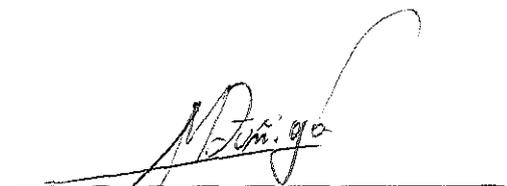
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

	<u>NOTAS</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		(US dólares)	
ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ventas netas	14	1.832.386	2.297.919
Costo de ventas	15	(1.149.130)	(1.511.050)
Utilidad bruta		683.256	786.869
Gastos operativos:			
Gastos de administración	16	(225.517)	(232.493)
Gastos de venta	17	(430.640)	(471.201)
Utilidad operativa		27.099	83.175
Gastos financieros		(55.804)	(41.105)
Otros gastos		(1.221)	(3.121)
Otros ingresos		395	1.653
Utilidad antes de deducciones		(29.531)	40.602
Participación empleados	18	0	(6.090)
Impuesto a la renta	18	(16.488)	(19.224)
Utilidad neta por actividades ordinarias		(46.019)	15.288
Otro resultado integral		0	0
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(46.019)	15.288
(pérdida) Utilidad por participación		(0.13)	0.04



Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General

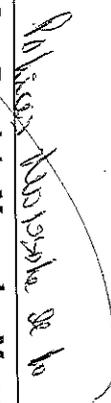


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

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 2016 Y 2015**

	Capital Social	... Reservas ... Legal	Facultativa	Adopción NIIF	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2014	350.000	24.210	50.592	(35.706)	(15.513)	373.583
Ajuste en registro inicial Apropiación		1.163			(1.163)	27.692
Resultado integral total					15.288	15.288
Saldos al 31 de diciembre de 2015	350.000	25.373	50.592	(35.706)	26.304	416.563
Ajuste en registro inicial Apropiación		764			(10) (764)	(10) 0
Resultado integral total					(46.019)	(46.019)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>350.000</u>	<u>26.137</u>	<u>50.592</u>	<u>(35.706)</u>	<u>(20.489)</u>	<u>370.534</u>

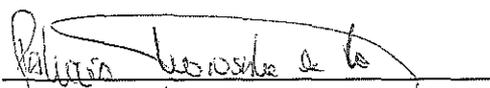

Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPERERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

	<u>NOTAS</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes		1.841.354	2.314.283
Efectivo recibido por otros conceptos		395	1.653
Pago a proveedores, empleados y otros		(1.752.617)	(2.255.908)
Pago participación laboral e impuesto a la renta		(25.314)	(27.759)
Pago por gastos financieros		(55.804)	(41.105)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		<u>8.014</u>	<u>(8.836)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Compra de equipos	8	(2.773)	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(2.773)</u>	<u>0</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Obligaciones financieras recibidos - pagados, neto		<u>29.969</u>	(65.274)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento		<u>29.969</u>	<u>(65.274)</u>
Variación neta del efectivo y sus equivalentes		35.210	(74.110)
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año		<u>47.853</u>	<u>121.963</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del año	4	<u>83.063</u>	<u>47.853</u>


Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

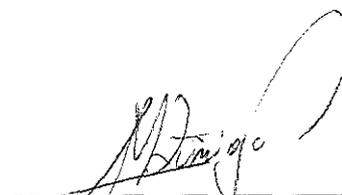
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
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 2016 Y 2015**

	<u>NOTAS</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		(US dólares)	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(46.019)	15.288
Partidas que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones	8	12.781	16.872
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	39.527	39.527
Provisión impuesto a la renta	18	16.488	19.224
Provisión participación trabajadores	18	<u>0</u>	<u>6.090</u>
Subtotal		<u>22.777</u>	<u>97.001</u>
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución cuentas por cobrar clientes		8.968	16.364
Disminución en inventarios		87.370	14.941
Aumento en impuestos, pagos anticipados y otras cuentas por cobrar		(8.894)	(9.944)
Disminución en proveedores y cuentas por pagar		(8.824)	(120.654)
Disminución en beneficios de empleados corriente (Disminución) aumento en cuentas por pagar relacionadas C/P		(69.858)	37.340
Pago de impuesto a la renta y participación laboral		(25.314)	(27.760)
Aumento (disminución) en impuestos y retenciones por pagar		<u>2.201</u>	<u>(15.091)</u>
Subtotal		<u>(14.763)</u>	<u>(105.837)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>8.014</u>	<u>(8.836)</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 2016 Y 2015**

1. ENTIDAD QUE REPORTA

Papelería Monsalve Cía. Ltda.; 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, operando como una sola unidad de negocios. Sus participaciones no cotizan en el Mercado de Valores.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros individuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas - NIIF para las PYMES en cumplimiento de lo establecido en la Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005 emitida el 5 de noviembre de 2010 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Registro Oficial No 335 de 7 de diciembre del 2010

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía, y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta General de Socios de la misma.

Bases de medición

Los estados financieros individuales fueron preparados sobre la base del costo histórico.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (USD), que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresados en esa moneda (USD).

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF para la 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.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

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.

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.

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 su vencimiento, 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 nacionales.

Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o su valor neto de realización (VNR), el menor de los dos. El costo se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

El valor neto de realización (VNR) es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos estimados para completar la venta.

Muebles y equipos

Reconocimiento y medición: Las partidas de muebles y equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Las ganancias y pérdidas por la venta de un elemento de propiedad, muebles y equipos son determinados comparando el precio de venta con su valor en libros, y son reconocidas en resultados.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

Costos posteriores: Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en los activos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Depreciación: La depreciación de los elementos de muebles y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La depreciación de los elementos de muebles y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

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

El método de depreciación, la vida útil, y los valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

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 principales pasivos reconocidos por este concepto corresponden a aquellos establecidos en el Código de Trabajo.

Beneficios post-empleo: planes de beneficios definidos – jubilación patronal: El Código de Trabajo establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La obligación de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente; el cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal en otros resultados integrales y todos los gastos relacionados con el plan, excluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias o pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando éste ocurre.

Beneficios post-empleo; indemnizaciones por desahucio: El Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados recibirán a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en otros resultados integrales.

Beneficios por terminación: las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidos como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

Provisiones y contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando: a) existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, b) es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación, y c) el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como un costo financiero. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, considerando los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes. Cuando la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota, no se reconocen activos ni pasivos contingentes.

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 ordinarios

Bienes vendidos: Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarios son reconocidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y neta de devoluciones, descuentos comerciales y de impuestos.

Los ingresos por la venta de bienes son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad, y la Compañía no conserve para sí ninguna responsabilidad en la administración corriente de los bienes vendidos.

Reconocimiento de gastos

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados aplicando el método del devengado, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

Ingresos y costos financieros

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método del devengado, los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto del impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

Impuesto a la renta corriente: Es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta 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: Cuando aplica 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. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

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.

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

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

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 2016 y 2015, el efectivo y equivalentes de efectivo están conformados como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Caja	11.171	20.887
Fondo rotativo	9.612	9.612
Bancos (a)	<u>62.280</u>	<u>17.354</u>
Total	<u>83.063</u>	<u>47.853</u>

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

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están compuestas como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Cientes no relacionados (a)	114.297	123.266
Provisión para cuentas incobrables	<u>(4.919)</u>	<u>(4.920)</u>
Subtotal clientes	109.378	118.346
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda. (nota 19)	342.120	320.933
Partes relacionadas (nota 19)	9.929	13.227
Préstamos y anticipos a empleados	4.249	3.346
Anticipo a proveedores	5.588	5.588
Otras cuentas por cobrar	<u>53.124</u>	<u>59.866</u>
Total	<u>524.388</u>	<u>521.306</u>

(a) Corresponde a cuentas por cobrar a clientes por facturas de venta, no generan intereses y su vencimiento es hasta 30 días, incluye también cheques recibidos de clientes pendientes de efectivizar.

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

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

cobro fue constituida desde años anteriores. La Administración considera que la provisión constituida es suficiente para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	4.920	4.922
Castigos	(1)	(2)
Saldo final, diciembre 31	<u>4.919</u>	<u>4.920</u>

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los inventarios están conformados como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	254.403	344.959
Importaciones en tránsito	<u>3.214</u>	<u>28</u>
Total	<u>257.617</u>	<u>344.987</u>

La Administración de la Compañía considera que los inventarios se realizarán en un plazo de un mes, razón por la cual no estima conveniente reconocer provisión por desvalorización de los inventarios.

7. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los impuestos y pagos anticipados están conformados como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Retención del Imp. Renta en ventas	46.620	37.176
IVA en compras	8.738	10.568
Retención de IVA en ventas	1.894	8.877
Anticipo del Imp. Renta	0	3.467
Seguros	3.640	3.960
Arriendos pagados por anticipado	<u>82</u>	<u>82</u>
Total	<u>60.974</u>	<u>64.130</u>

PAPERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**8. MUEBLES Y EQUIPOS**

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

. . . . 2016				
	<u>%</u>	<u>Saldos al</u>		<u>Saldos al</u>
	<u>Deprec.</u>	<u>31-dic-15</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31-dic-16</u>
(US dólares)				
Muebles y enseres	10	159.748		159.748
Equipos de computación	33	145.493	2.773	148.266
Instalaciones	10	167.360		167.360
Vehículos	20	37.270		37.270
Construcciones en curso		<u>12.842</u>	_____	<u>12.842</u>
Subtotal		522.713	2.773	525.486
Depreciación acumulada		<u>(454.920)</u>	<u>(12.781)</u>	<u>(467.701)</u>
Total		<u>67.793</u>	<u>(10.008)</u>	<u>57.785</u>
. . . . 2015				
	<u>%</u>	<u>Saldos al</u>		<u>Saldos al</u>
	<u>Deprec.</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31-dic-15</u>
(US dólares)				
Muebles y enseres	10	159.748		159.748
Equipos de computación	33	145.493		145.493
Instalaciones	10	167.360		167.360
Vehículos	20	37.270		37.270
Construcciones en curso		<u>12.842</u>	_____	<u>12.842</u>
Subtotal		522.713		522.713
Depreciación acumulada		<u>(438.048)</u>	<u>(16.872)</u>	<u>(454.920)</u>
Total		<u>84.665</u>	<u>(16.872)</u>	<u>67.793</u>

Durante los años 2016 y 2015 no fue necesario el reconocimiento de pérdida por deterioro de las propiedades, maquinarias y equipos, ya que de acuerdo con revisión efectuada el valor en libros no excede al valor recuperable.

9. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están convenidas con las siguientes instituciones financieras:

	<u>Vencimiento</u>	<u>% de</u>		
	<u>hasta</u>	<u>interés</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
(US dólares)				
Banco Internacional S. A.	Nov-2017	9,76	92.033	72.030
Cooperativa Caja Ltda.	Feb-2017	11,18	<u>9.966</u>	<u>0</u>
Total			<u>101.999</u>	<u>72.030</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****10. PROVEEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los proveedores comerciales y cuentas por pagar están convenidos como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
		(US dólares)	
Partes relacionadas	(nota 19)	202.389	272.247
Proveedores locales		151.322	43.932
Proveedores compras a consignación		9.554	9.235
Proveedores gastos y servicios nacional	(a)	(161.827)	0
Honorarios por pagar		15.422	10.934
Conciliaciones bancarias	(b)	(126.809)	(162.011)
Provisiones		<u>16.614</u>	<u>11.000</u>
Total		<u>106.665</u>	<u>185.337</u>

a) Incluye valores originados por cheques girados a nombre del Banco de Guayaquil, pagos realizados, mismos que están pendientes de ser justificados.

b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

11. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presenta como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Participación empleados	0	6.090
Beneficios sociales	<u>9.115</u>	<u>9.527</u>
Total	<u>9.115</u>	<u>15.617</u>

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2016 y 2015, fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	9.527	10.336
Provisiones	56.925	63.035
Pagos	(57.337)	(57.704)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>(6.140)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>9.115</u>	<u>9.527</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****12. BENEFICIOS DE EMPLEADOS NO CORRIENTE**

La provisión para jubilación patronal y desahucio de los ejercicios 2016 y 2015, fueron registradas en base a estudio actuarial calculado por perito independiente debidamente calificado, de acuerdo al método actuarial de costo de crédito unitario proyectado; considerando una tasa de descuento del 8,46% anual, los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 43 personas, la tasa de incremento de sueldo es del 4,19%. El movimiento de estas cuentas, durante los años 2016 y 2015, fue como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u> (US dólares)	<u>Total</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	215.934	53.451	269.385
Provisión	34.084	5.443	39.527
Reclasificación	<u>2.724</u>	<u>(2.724)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>252.742</u>	<u>56.170</u>	<u>308.912</u>

Al 31 de diciembre de 2016 el estudio actuarial preparado por Logaritmo Cía. Ltda., determinó pasivo actuarial por USD 367.677, situación que refleja subvaluación de la provisión en USD 58.765.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de USD 350.000, conformado por participaciones 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.

14. VENTAS NETAS

Las ventas netas durante los años 2016 y 2015, 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 2016 Y 2015**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Sucursal bodega	658.840	780.231
Sucursal solano	587.402	723.820
Almacén principal	303.414	450.092
Sucursal C. C. Miraflores	<u>282.730</u>	<u>343.776</u>
Total	<u>1.832.386</u>	<u>2.297.919</u>

15. COSTO DE VENTAS

Durante los años 2016 y 2015 la determinación del costo de venta, fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial	344.960	359.928
(+) Compras del año	<u>1.061.787</u>	<u>1.496.082</u>
Disponibile	1.406.747	1.856.010
(-) Inventario final	(<u>257.617</u>)	(<u>344.960</u>)
Costo de ventas	<u>1.149.130</u>	<u>1.511.050</u>

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración durante los años 2016 y 2015, fueron causados como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	89.307	82.323
Honorarios	56.618	59.850
Reserva jubilación patronal y desahucio	39.527	39.527
Depreciaciones baja de inventarios	18.395	27.872
Materiales y útiles de oficina	3.009	1.808
Permisos y otros impuestos	2.582	3.118
Gastos bancarios	1.872	2.634
Otros gastos menores	<u>14.207</u>	<u>15.361</u>
Total	<u>225.517</u>	<u>232.493</u>

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****17. GASTOS DE VENTAS**

Los gastos de ventas durante los años 2016 y 2015, fueron causados como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	251.320	303.398
Arriendos	70.462	67.140
Servicios básicos	23.121	21.943
Transportes y fletes	20.692	15.896
Comisión por tarjetas de crédito	11.542	13.329
Mantenimiento local, equipos y vehículos	9.892	8.028
Material de empaque	6.603	0
Seguros	5.157	7.827
Materiales y útiles de oficina	4.843	4.767
Internet	4.676	4.914
Otros gastos menores	<u>22.332</u>	<u>23.959</u>
Total	<u>430.640</u>	<u>471.201</u>

18. 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 2016 y 2015, de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Utilidad contable	(29.531)	40.602
(-) provisión participación empleados	0	(6.090)
(+) partidas conciliatorias, netas	<u>1.221</u>	<u>3.121</u>
Base imponible para impuesto a la renta	(<u>28.310</u>)	37.633
Impuesto a la renta causado - anticipo mínimo	<u>16.488</u>	<u>19.224</u>
Retenciones IR del año actual	<u>12.278</u>	<u>18.449</u>
Retenciones IR de años anteriores	<u>21.420</u>	<u>18.728</u>
Anticipo de IR pagado	<u>0</u>	<u>3.467</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 2016 Y 2015****19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2016 y 2015, 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>Tipo de relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		<u>(US dólares)</u>	
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	Socio (a)	342.120	320.933
Sra. Janina Monsalve Moreno		6.546	10.451
Form Plastic Cía. Ltda.	Compañía relacionada	2.357	1.968
Sr. Juan M. Mosalve Moreno		687	687
Sra. Clorinda L. Moreno Aguilera		140	169
Sra. Priscila Monsalve Moreno		373	103
Sra. Ana L. Monsalve Moreno		(174)	(151)
Total	(nota 5)	<u>352.049</u>	<u>334.160</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	Socios comunes	139.039	187.228
Sra. Clorinda L. Moreno Aguilera		30.000	30.000
Sr. Rómulo Monsalve Aguilera		28.000	28.000
Sra. Ana L. Monsalve Moreno		23.041	20.617
Sra. Patricia Monsalve Moreno		14.892	45.590
Form. Plastic. Cía. Ltda.	Compañía relacionada	12.385	4.740
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	Socio	0	1.040
Total		<u>247.357</u>	<u>317.215</u>
Porción corriente	(nota 10)	<u>202.389</u>	<u>272.247</u>
Porción no corriente		<u>44.968</u>	<u>44.968</u>
<u>Compras</u>			
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	Socios comunes	<u>125.106</u>	<u>142.248</u>
Total		<u>125.106</u>	<u>142.248</u>
<u>Ingresos</u>			
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	Socios comunes	5.529	12.284
Sra. Ana L. Monsalve Moreno		782	0
Sra. Clorinda L. Monsalve Aguilera		442	0
Sr. Rómulo F. Monsalve Moreno		292	0
Sra. Priscila Monsalve Moreno		<u>277</u>	<u>0</u>
Total		<u>7.322</u>	<u>12.284</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016, la cuenta por cobrar está pendiente de conciliación con la compañía relacionada.

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

20. 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 2016.

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 2016.

21. 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.

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

PAPELERÍA MONSALVE CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

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 3,57 (3,10 en el 2015) refleja que existen activos líquidos suficientes 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 2016, 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>> de 360</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)				
<u>Activos financieros</u>					
Efectivo y equivalentes	83.063				83.063
Cuentas y doc. por cobrar	<u>167.421</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>352.049</u>	<u>519.470</u>
Total activos financieros	<u>250.484</u>	<u> 0</u>	<u> 0</u>	<u>352.049</u>	<u>602.533</u>
<u>Pasivos financieros</u>					
Obligaciones financieras	12.743	21.515	67.741		101.999
Proveedores y ctas. por pagar	<u> </u>	<u>176.298</u>	<u> </u>	<u>202.389</u>	<u>378.687</u>
Total pasivos financieros	<u>12.743</u>	<u>197.813</u>	<u>67.741</u>	<u>202.389</u>	<u>480.686</u>

22. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Entre el 31 de diciembre de 2016 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 1 de junio de 2017 (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 2016 o que requieran ajustes o revelación.