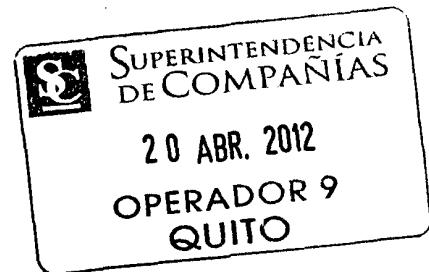


GRAFANDINA S.A.

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
Conjuntamente con el informe de los
Auditores Externos



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de “GRAFANDINA” S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de “GRAFANDINA” S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor externo

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basadas en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del

(Continúa en la siguiente página...)



e-mail: info@aena.ws
Quito-Ecuador

A los Accionistas de “**GRAFANDINA**” S.A.:

(Continuación...)

riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia 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 nuestra opinión de la auditoría.

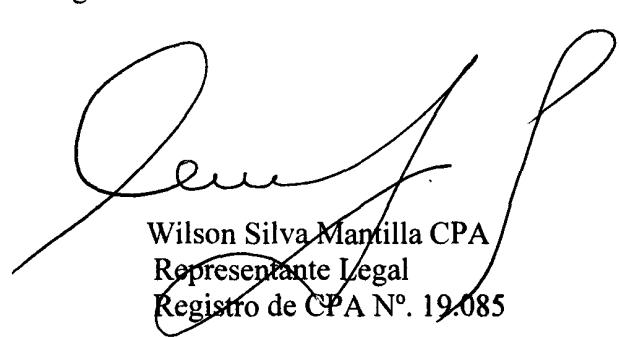
Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de “**GRAFANDINA**” S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Párrafo de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, conforme se indica en la nota a los estados financieros N° 16, la Compañía no renovó el contrato con su principal cliente Tabacalera Andina S.A. TANASA al que se prestaba servicios de impresión, por lo que la actividad comercial que venía desarrollando la Compañía ya no podrá llevarse a cabo; por esta razón, la administración decidió cambiar su giro de negocio a la comercialización de licores de Industria Licorera S.A. ILSA (parte relacionada). Los estados financieros adjuntos, no incluyen ningún ajuste con relación a los posibles efectos, en caso de que la empresa no pueda seguir operando como negocio en marcha.


AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221


Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA N°. 19.085

Quito, DM, 09 de marzo de 2012



GRAFANDINA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	998.637	879.733
Cuentas por cobrar	5	157.974	33.903
Inventarios	6	124.577	149.012
Total activos corrientes		<u>1.281.188</u>	<u>1.062.648</u>
PLANTA Y EQUIPO	7	<u>10.912</u>	<u>25.478</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.292.100</u>	<u>1.088.126</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	180.998	118.658
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	9	59.519	73.524
Total pasivos corrientes		<u>240.517</u>	<u>192.182</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO	10	<u>349.164</u>	<u>154.005</u>
PATRIMONIO		<u>702.419</u>	<u>741.939</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.292.100</u>	<u>1.088.126</u>

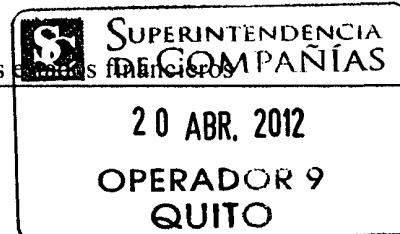
M. Velásquez

Ing. Máximo Velásquez
Gerente General

C. Salazar

Ing. Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos ~~estados financieros~~



GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		873.509	774.827
COSTOS DE VENTAS		-504.439	-508.617
MARGEN BRUTO		<u>369.070</u>	<u>266.210</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-275.847</u>	<u>-82.186</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>93.223</u>	<u>184.024</u>
OTROS INGRESOS:			
Asistencia técnica	11	235.000	235.000
Otros		<u>14.537</u>	<u>28.669</u>
Total		<u>249.537</u>	<u>263.669</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>342.760</u>	<u>447.693</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	12	51.414	67.154
Impuesto a la renta	12	<u>75.501</u>	<u>96.800</u>
Total		<u>126.915</u>	<u>163.954</u>
UTILIDAD NETA		<u>215.845</u>	<u>283.739</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,62</u>	<u>0,81</u>

M. Velásquez

Ing. Máximo Velásquez
Gerente General

C. Salazar

Ing. Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros.



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

20 ABR. 2012

OPERADOR 9
QUITO

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	Capital social (Nota 13)	Reserva legal (Nota 14)	Reserva de capital (Nota 15)	Utilidades retenidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	350.000	24.000	47.141	370.591	791.732
Dividendos pagados	-	-	-	-333.532	-333.532
Apropiacion de reserva legal	-	37.059	-	-37.059	-
Utilidad neta del año	-	-	-	283.739	283.739
Saldo al 31 de diciembre de 2010	350.000	61.059	47.141	283.739	741.939
Dividendos pagados	-	-	-	-255.365	-255.365
Apropiacion de reserva legal	-	28.374	-	-28.374	-
Utilidad neta del año	-	-	-	215.845	215.845
Saldo al 31 de diciembre de 2011	350.000	89.433	47.141	215.845	702.419

M. Velásquez

Ing. Máximo Velásquez
Gerente General

C. Salazar

Ing. Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

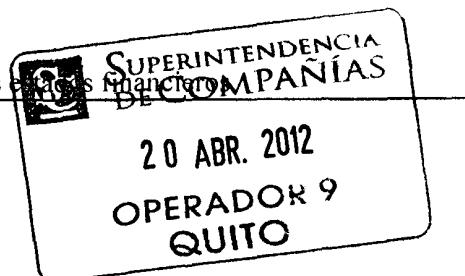
GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes			
		749.437	799.910
Pagado a proveedores y empleados		-624.705	-705.531
Otros ingresos		249.537	263.668
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>374.269</u>	<u>358.047</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adiciones de planta y equipo, netas	7	-	-1.037
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-</u>	<u>-1.037</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados		-255.365	-333.532
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>-255.365</u>	<u>-333.532</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto durante el año		118.904	23.478
Saldo al inicio del año		879.733	856.255
Saldo al final del año	4	<u>998.637</u>	<u>879.733</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros.



GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Utilidad neta		215.845	283.739
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:			
Depreciación planta y equipo	7	14.566	14.660
Provisión para jubilación patronal y desahuci	10	195.159	70.880
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		-124.071	25.083
Inventarios		24.435	26.517
Cuentas por pagar		59.479	-6.836
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar		-11.144	-55.996
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
		<u>374.269</u>	<u>358.047</u>

M. Velásquez

Ing. Máximo Velásquez
Gerente General



Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

a) Operaciones.-

Grafandina S.A. es una Compañía constituida el 15 de marzo de 1983 en la República del Ecuador, con el objeto principal de dedicarse a la fabricación de envases de cartulina o cartón, etiquetas, fundas de papel, impresión bajo cualquier sistema de industria gráfica. El 19 de diciembre del 2011 se actualiza el RUC incluyendo en la actividad venta al por mayor de productos diversos para el consumidor que incluirá la nueva actividad de venta de licores, como distribuidor de Industria Licorera Iberoamericana ILSA S.A., por la terminación del contrato con Tabacalera Andina S.A., TANASA.

b) Cambio del giro de negocio.-

La Compañía fabricaba productos para Tabacalera Andina S.A. TANASA, quien era su principal cliente; el contrato con dicha compañía se terminó en el mes de diciembre de 2011, motivo por el cual, GRAFANDINA S.A. decidió cambiar de giro de negocio (ver nota a los estados financieros N° 16).

c) Negocio en marcha..-

Debido a la terminación del contrato con Tabacalera Andina S.A. TANASA la administración de la compañía está tomando acciones a fin de continuar operando.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)



2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

<u>Indicador económico</u>	<u>Año</u>				
	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
% de inflación anual	3,3	8,83	4,31	3,33	5,41
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.189	1.373	-332	-1.489	-717
Salario Mínimo (en dólares)	170	200	218	240	264
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.328	10.028	7.392	8.673	10.055
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.790	7.739	5.921	5.264	5.076

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros principalmente de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la compañía son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la Compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la compañía de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la Compañía. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la Compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la Compañía.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Inversiones.- Se registran al valor del desembolso, los intereses ganados se reconocen con base al devengado.

Inventarios.-

- **Materias primas y repuestos.-** Al costo de adquisición.
- **Producción en proceso.-** Al costo de producción incurrido.
- **Producto terminado.-** Al costo de producción el cual incluye el costo de la materia prima más la mano de obra y gastos de fabricación incurridos.

El costo se determina por el método promedio ponderado, el cual no excede el valor del mercado.

Planta y equipo.- Al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Provisión para jubilación patronal, desahucio y despido intempestivo.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen mas de 10 años de servicio en la Compañía. Al cierre del año 2011 se realizó la provisión para despido intempestivo por la reducción de personal por el cambio en el giro del negocio de la Compañía.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Para el año 2010 se calculó a la tarifa del 25% y en el año 2011 se calcula a la tarifa del 24% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tarifa del 14% siempre y cuando aumente el capital por el valor de la reinversión, adquiriendo maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula con base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo del año 2000.

b) Implantación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió las respectivas resoluciones en las que establecen el siguiente cronograma para la implementación y adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF:

1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores.
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras.
1 de enero de 2012	El resto de compañías no consideradas como PyMES.
1 de enero de 2012	Con fecha 12 de enero de 2011 la Superintendencia de Compañías emitió la resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 donde se determinan los parámetros para considerar a una empresa como PyMES y los criterios son: a) activos totales inferiores a 4 millones de dólares, b) registren un valor bruto de ventas anuales inferior a 5 millones de dólares y c) tengan menos de 200 trabajadores; estas empresas deben aplicar NIIF para PyMES pudiendo también adoptar NIIF completas. GRAFANDINA S.A., se encuentra en este grupo.

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2012, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2010 y el balance comparativo el 31 de diciembre de 2011.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El saldo está conformado por:

	2011	2010
Caja	200	200
Bancos	655.558	178.631
Inversiones (1)	342.879	700.902
	998.637	879.733

- (1) Al cierre del año 2011 y 2010 corresponden respectivamente: 102.879 y 110.902 a inversión en el Banco Internacional del Ecuador (Interfondos) a una tasa del 3,56% y 3,83%, International Finance Bank of Miami por 120.000 en ambos años que generan intereses a tasa del 0,17% y 0,32% respectivamente y en el año 2011 a inversiones en el Banco Internacional por 120.000 con una tasa de interés de 4,60% anual y 350.000 en el año 2010 con una tasa de interés anual del 3,95%. Parte de las inversiones que se mantienen al 31 de diciembre de 2011 servirán para el pago de dividendos sobre utilidades a los accionistas y liquidación de trabajadores.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	2011	2010
Clientes (1)	156.366	6.721
Empleados	65	335
Otras (2)	1.543	26.847
	157.974	33.903

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 principalmente corresponde a: Tabacalera Andina S.A. TANASA por 66.362 y a varios clientes por venta de licores por 83.704.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010 se incluye 23.150 por retenciones originados en el año 2002; al no tener un resultado positivo en el reclamo al Servicio de Rentas Internas, fue registrado en resultados como gasto no deducible en 2011.

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	2011	2010
Materias primas	46.009	60.796
Producto terminado	10.328	8.082
Productos en proceso	3.908	12.282
Repuestos	63.266	67.852
Licores	1.066	-
	124.577	149.012

(Continúa en la siguiente página...)

6. INVENTARIOS

(Continuación...)

En el mes de enero de 2012 la Compañía facturó a Tabacalera Andina S.A. TANASA las materias primas (tintas) a su costo.

7. PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% de tasa de depreciación	2011	2010
Instalaciones	10	35.968	35.968
Maquinaria y equipo	10	1.323.245	1.323.245
Equipo de procesamiento de datos	10	110.677	110.677
Muebles y enseres	10	14.936	14.936
Equipo de transporte	20	5.710	5.710
Mejoras en propiedades	10	40.852	40.852
Total		1.531.388	1.531.388
Menos-depreciación acumulada		-1.520.476	1.505.910
Neto		10.912	25.478

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	25.478	39.101
Adiciones	-	1.037
Depreciación del año	-14.566	-14.660
Saldo al final del año	10.912	25.478

La mayor parte de la planta y equipo se encuentra totalmente depreciada y por el cambio en el giro del negocio se espera venderla (ver nota a los estados financieros N° 18).

8. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2011	2010
Proveedores	87.962	18.345
Impuesto a la renta (1)	61.654	83.976
Retenciones e impuestos por pagar	25.610	13.426
Varias	5.772	2.911
Total	180.998	118.658

(Continúa en la siguiente página...)

8. CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

- (1) Ver nota a los estados financieros N° 12, literal b.

9. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2011	2010
Beneficios sociales	8.105	6.370
Participación de trabajadores en las utilidades	51.414	67.154
	59.519	73.524

10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	Jubilación patronal	Desahucio	Despido Intempestivo (1)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	40.555	76.099	-	116.654
Pagos	-33.529	-	-	-33.529
Provisión del año	70.880	-	-	70.880
Saldo al 31 de diciembre de 2010	77.906	76.099	-	154.005
Provisión del año	51.846	-	172.722	224.568
Ajuste	-	-29.409	-	-29.409
Saldo al 31 de diciembre de 2011	129.752	46.690	172.722	349.164

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la provisión para jubilación patronal y desahucio se encuentra respaldada con el respectivo estudio matemático actuarial efectuado por un profesional independiente. Referente a la Jubilación Patronal se lo realizó únicamente para trabajadores que tienen derecho ha este beneficio.

- (1) La provisión por Despido Intempestivo cubrirá la reducción de personal por el cambio en el giro del negocio de la Compañía.

11. INGRESOS POR ASISTENCIA TECNICA

Corresponden a ingresos que recibe mensualmente la compañía por concepto de Asistencia Técnica prestada a Tabacalera Andina S.A. TANASA., el contrato terminó en diciembre 2011 y fue extendido hasta febrero 2012.

12. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria.-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	2011	2010
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	342.760	447.692
(-) 15% Participación trabajadores	-51.414	-67.154
Utilidad antes de impuesto a la renta	291.346	380.538
(+) Gastos no deducibles	23.240	6.660
Base imponible para impuesto a la renta	314.586	387.198
Impuesto a la renta 24% y 25%	<u>75.501</u>	<u>96.800</u>

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

El movimiento del impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al comienzo del año	83.976	81.069
Pagos	-83.976	-81.069
Retenciones en la fuente	-13.847	-12.824
Impuesto a la renta del año	<u>75.501</u>	<u>96.800</u>
Saldo al final del año (ver nota a los estados financieros N° 8)	<u>61.654</u>	<u>83.976</u>

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado es de 350.000 que corresponden a igual número de acciones ordinarias de un dólar cada una. El mayor accionista de la Compañía en el año 2011 es Capivara S.A., de nacionalidad suiza y en el año 2010 es Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA compañía de nacionalidad ecuatoriana.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

15. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos transferidos de la cuenta reserva revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria en el año 2000 con motivo de dolarización de los saldos; esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

16. TERMINACION DE CONTRATO CON CLIENTE PRINCIPAL

El contrato que mantenía GRAFANDINA S.A., con Tabacalera Andina S.A. TANASA (quien es su principal cliente) concluyó en diciembre 2011 y no fue renovado, ya que por disposiciones de la industria tabacalera debían imprimirse en las cajetillas de cigarrillos advertencias de salud, pictogramas y fotos haciendo alusión a los efectos del consumo de cigarrillos, la Compañía no cuenta con la capacidad tecnológica para atender este requerimiento y en su remplazo ambas partes suscribieron un convenio de finalización de contrato hasta febrero 2012.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

La administración de la empresa se encuentra reorganizando la Compañía a fin de aplicar nuevas estrategias que le permitan asegurar un nivel aceptable de operaciones que garanticen su continuidad en el futuro para este efecto se incrementó en la actividad comercial de la misma la venta al por mayor de productos diversos para el consumidor que incluye el nuevo giro de negocio de la Compañía que será la comercialización de licores.

En el año 2012 se liquidó a todo el personal de la Compañía que se ocupaba en la prestación de servicios de impresión para Tabacalera Andina S.A. TANASA las actas de finiquito se encuentran en proceso de inscripción en el Ministerio de Relaciones Laborales, asimismo la Compañía a efectuado ventas de maquinaria y equipos por aproximadamente 88.000.

No existen otros eventos presentados desde el 31 de diciembre de 2011 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 09 de 2012) que pudieran afectar significativamente los estados financieros.