8235

GRAFANDINA S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2008 y 2007
Conjuntamente con el informe de los Auditores Externos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **GRAFANDINA S. A.** al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GRAFANDINA S.A.** al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. Conforme se explica en la Nota a los Estados Financieros N° 15 la mayoría de productos que fabrica la Compañía, son vendidos a Tabacalera Andina S.A. TANASA.

(Continúa en la siguiente página...)

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador
www.aena.ws
email: aena1@attglobal.net
aena4@attglobal.net

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

(Continuación...)

5. Sin calificar nuestra opinión sobre los estados financieros, hacemos mención sobre la situación económica mundial y nacional, la misma que se agravó en el año 2008 por diferentes factores, incidiendo en la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras de renombre mundial, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo, cuyo precio promedio por barril en el año 2007 fue de aproximadamente 75 dólares, para el primer semestre del 2008 fue de aproximadamente 100 dólares y para el segundo semestre bajó a aproximadamente 40 dólares; la inflación del año 2008 cerró en 8,33%, cifra que es significativamente mayor con relación a los cuatro años inmediatos anteriores; la Balanza Comercial del 2008 sin considerar las exportaciones petroleras es altamente deficitaria; estos aspectos y la situación económica mundial están impactando negativamente en las actividades productivas del país por lo que el Gobierno Central, con el propósito de reducir el impacto de la crisis, se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, reducción del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc.; de la misma manera, el sector empresarial privado del país está aplicando diferentes estrategias a fin de reducir el efecto de esta situación en sus actividades productivas.

Febrero, 12 de 2009
Registro S.C. No. 221

Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro No. 19.085

GRAFANDINA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2008	2007
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja, bancos e inversiones	4	534.478	569.503
Cuentas por cobrar	5	139.099	185.721
Inventarios	6	247.813	285.393
Total activos corrientes		921.390	1.040.617
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	53.409	65.207
TOTAL ACTIVOS		974.799	1.105.824
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	74.060	118.842
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	9	77.792	102.112
Total pasivos corrientes		151.852	220.954
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES	10	146.895	103.483
PATRIMONIO	12,13,14	676.052	781.387
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		974.799	1.105.824

Manuel Iñarrea
Gerente General

Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2008	2007
VENTAS NETAS	15	882.800	1.066.156
COSTOS DE VENTAS		-606.990	-705.177
MARGEN BRUTO		275.810	360.979
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		-136.096	-66.460
UTILIDAD EN OPERACIONES		139.714	294.519
OTROS INGRESOS, neto		262.342	270.978
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		402.056	565.497
MENOS:			
Participación trabajadores	9	60.308	84.933
Impuesto a la renta	11	86.849	120.322
Total		147.157	205.255
UTILIDAD NETA		254.899	360.242
UTILIDAD NETA POR ACCION		5,31	7,51

Manuel Iñarrea
Gerente General

Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	Capital social (Nota 12)	Acciones en Tesorería	Reserva legal (Nota 13)	Reserva de capital (Nota 14)	Utilidades retenidas	Utilidades no Distribuidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2006	48.000	-	24.000	349.141	223.845	-	644.986
Dividendos pagados	-	-	-	-	-223.845	-	-223.845
Acciones en Tesorería	-	-1	-	-	-	-	-1
Dividendos por acciones en Tesorería	-	-	-	-	-	5	5
Utilidad neta del año	-	-	-	-	360.242	-	360.242
Saldo al 31 de diciembre de 2007	48.000	-1	24.000	349.141	360.242	5	781.387
Dividendos pagados	-	-	-	-	-360.242	-	-360.242
Acciones en Tesorería	-	1	-	-	-	-	1
Dividendos por acciones en Tesorería	-	-	-	-	-	7	7
Utilidad neta del año	-	-	-	-	254.899	-	254.899
Saldo al 31 de diciembre de 2008	48.000	-	24.000	349.141	254.899	12	676.052

Manuel Iñarrea
Gerente General

Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	929.423	1.042.769
Pagado a proveedores y empleados	-864.552	-861.334
Otros Ingresos	262.342	270.983
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	327.213	452.418
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, netas	-2.003	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-2.003	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	-360.235	-223.845
Acciones en Tesorería	-	-1
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-360.235	-223.846
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	-35.025	228.572
Saldo al inicio del año	569.503	340.931
Saldo al final del año	534.478	569.503

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	254.899	360.242
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	13.801	20.645
Provisión para jubilación patronal	43.412	9.652
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	46.623	-23.383
Inventarios	37.580	-7.173
Cuentas por pagar	-47.495	57.373
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	-21.607	35.062
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	327.213	452.418

Manuel Iñarrea
Gerente General

Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

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.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

a) Indicadores Macroeconómicos.-

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:

	Año				
Indicador económico	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**
% de inflación anual	1,95	4,36	2,87	3,3	8,83
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	344	912	1.055	1.189	1.373
Salario Mínimo (en dólares)	137	150	160	170	200
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.062	10.851	10.215	10.328	10.028
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.849	6.662	6.143	5.790	7.739

(Continúa en la siguiente página...)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

b) Crisis financiera mundial y del país.-

En el año 2008, la economía mundial ha sido impactada desfavorablemente por diferentes factores, lo que ha incidido en una fuerte reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones financieras de renombre mundial, reducción del empleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que ha obligado a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo, cuyo precio promedio por barril en el año 2007 fue de aproximadamente 75 dólares; para el primer semestre del 2008 fue de 100 dólares y para el segundo semestre bajó a 40 dólares; la inflación del año 2008 creció significativamente con relación a los cuatro años inmediatos anteriores, habiendo cerrado en 8,83%; la Balanza Comercial del 2008 sin considerar las exportaciones petroleras es altamente deficitaria; estos aspectos y la crisis mundial están impactando negativamente en las actividades económicas del país por lo que el Gobierno Central se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, reducción del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacional, etc., a fin de reducir el impacto de la crisis.

c) Aspectos políticos del país.-

El 26 de noviembre de 2006 se eligió al nuevo Presidente de la República del Ecuador; entre sus principales proyectos está la reforma en varios aspectos del Estado ecuatoriano, para ello está aplicando diferentes estrategias, entre las cuales convocó a elecciones el 30 de septiembre de 2007 para conformar la Asamblea Constituyente, la misma que finalizó sus actividades en el mes de julio de 2008 con la expedición de una nueva Constitución, la que fue aprobada en Referéndum el 28 de septiembre de 2008; la mencionada Constitución establece una serie de cambios los mismos que están siendo implementados.

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

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la empresa 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 empresa de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. 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 empresa.

A partir del año 2010 el Ecuador debe adoptar las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), las mismas que vienen siendo aplicadas por un amplio número de países desde hace algunos años.

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

Inversiones.- Constituyen depósitos a plazo.

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.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo.- Los activos adquiridos hasta antes del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición ajustado; los adquiridos con posterioridad a esa fecha, 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 de Régimen Tributario Interno.

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

Provisión jubilación patronal y desahucio.- 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 empresa.

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

Participación Trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la Renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a los resultados del año. Si la empresa decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital y a partir del año 2008 adquiera maquinaria por el valor de la reinversión.

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

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

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El saldo está conformado por:

	2008	2007
Caja	200	200
Bancos	62.651	31.916
Inversiones (1)	471.627	537.387
	534.478	569.503

(1) Al cierre del año 2008 y 2007 corresponden respectivamente: 21.627 y 187.387 a inversión en el Banco Internacional del Ecuador (Interfondos) a una tasa del 5,01% y 4,33%, Internacional Finance Bank of Miami por 450.000 y 350.000 a una tasa del 4,25% y 4%.

Los fondos existentes en caja y bancos están libres de gravámenes y son de inmediata disponibilidad.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	2008	2007
Clientes	115.529	161.273
Empleados	20	898
Otras (1)	23.550	23.550
	139.099	185.721

(1) En el año 2008 y 2007 corresponde principalmente a 23.150 por reclamos tributarios correspondientes al año 2002 que la compañía se encuentra tramitando su devolución.

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	2008	2007
Materias primas	99.757	113.756
Productos terminados	21.094	18.831
Productos en proceso	21.422	14.003
Repuestos	104.138	113.734
En tránsito	1.402	25.069
	247.813	285.393

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y no es necesario constituir ninguna provisión para obsolescencia por cuanto son totalmente realizables.

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	Tasa anual de Depreciación	2008	2007
Instalaciones	10%	35.968	35.968
Maquinaria y equipo	10%	1.323.245	1.323.051
Equipo de procesam. de datos	10%	109.599	107.790
Muebles y enseres	10%	14.722	14.722
Equipo de transporte	20%	5.710	5.710
Mejoras en propiedades	10%	40.852	40.852
Total		1.530.096	1.528.093
Menos-Depreciación acumulada		-1.476.687	-1.462.886
Neto		53.409	65.207

(Continúa en la siguiente página...)

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2008	2007
Saldo al comienzo del año, neto	65.207	85.852
Adiciones	2.494	-
Retiros	-491	-
Depreciación del año	-13.801	-20.645
Saldo al final del año, neto	53.409	65.207

La propiedad, planta y equipo está libre de gravámenes e hipotecas y se encuentra funcionando normalmente.

8. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2008	2007
Proveedores		
Locales	10.080	10.642
Exterior	19.488	24.558
Total proveedores	29.568	35.200
Impuesto a la renta (ver nota a los estados financieros N° 11 numeral b)	30.613	73.258
Retenciones e impuestos por pagar	9.758	8.976
Varias	4.121	1.408
Total	74.060	118.842

Las cuentas por pagar a proveedores del exterior se originaron por la adquisición de mercadería, los proveedores no han solicitado garantías reales a la empresa sobre estas deudas.

9. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2008	2007
Beneficios sociales	17.484	17.179
Participación trabajadores	60.308	84.933
Total	77.792	102.112

10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	Jubilación patronal	Indemniza-ciones	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	50.831	43.000	93.831
Pagos	-15.074	-	-15.074
Provisión del año	24.726	-	24.726
Saldo al 31 de diciembre del 2007	60.483	43.000	103.483
Pagos	-14.845	-	-14.845
Provisión del año	20.257	38.000	58.257
Saldo al 31 de diciembre del 2008	65.895	81.000	146.895

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la provisión para jubilación patronal se encuentra respaldada con el respectivo estudio matemático actuarial.

11. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria.-

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

	2008	2007
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	402.056	565.497
Gastos no deducibles	5.648	725
15% Participación trabajadores	-60.308	-84.933
Base imponible para impuesto a la renta	347.396	481.289
Impuesto a la renta 25%	86.849	120.322

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

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

	2008	2007
Saldo al comienzo del año	73.258	37.474
Pagos	-73.258	-37.474
Anticipo de impuesto a la renta	-39.736	-26.639
Retenciones en la fuente	-16.500	-20.425
Impuesto a la renta del año	86.849	120.322
Saldo al final del año (ver nota a los estados financieros N° 8)	30.613	73.258

(Continúa en la siguiente página...)

11. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

c) Cumplimiento de aspectos legales.-

Durante el año 2008 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (12 de febrero de 2009), **GRAFANDINA S.A.** ha cumplido con todos los aspectos legales y estatutarios a los que está obligada y no existen notificaciones de ningún organismo de control que impliquen incumplimientos.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital suscrito y pagado consiste de 48.000 acciones ordinarias de dólar cada una. El mayor accionista de la compañía es Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA compañía de nacionalidad ecuatoriana.

13. 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.

14. 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.

15. PRINCIPAL CLIENTE

Durante el año 2008 las ventas a Tabacalera Andina S.A. TANASA representaron el 89%, mientras que en el año 2007, fueron el 92%.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2008 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 12 de 2009) no existen eventos o transacciones que afecten significativamente los estados financieros.