GRAFANDINA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 2011 Y 2010
(Expresado en dólares americanos)

	NOTAS	2012	2011	2010
ACTIVOS				
Activos Corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	291.218	998.637	879.733
Deudores comerciales	8	3.267.622	156.366	6.721
Inventarios	9	565.768	65.933	90.368
Otros activos corrientes	10	143.656	1.608	4.032
		4.268.264	1.222.544	980.854
Activos no corrientes:				
Planta y equipo	11	7.893	144.412	158.978
Activos por impuestos diferidos	12	6.611	-	17.957
		14.504	144.412	176.935
Activos Totales		4.282.768	1.366.956	1.157.789
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	3.275.033	93.734	21.256
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	14	20.972	87.264	97.402
Beneficios sociales	15	77.762	64.519	78.524
		3.373.767	245.517	197.182
Pasivos no corrientes:				
Obligación por beneficios definidos	17	83.988	349.164	301.934
Pasivos por impuestos diferidos	12	-	16.067	-
		83.988	365.231	301.934
Pasivos Totales		3.457.755	610.748	499.116
PATRIMONIO		825.013	756.208	658.673
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)				
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4.282.768	1.366.956	1.157.789

Ing. Máximo Velásquez
Gerente General

Ing. Edwin Bedón
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 33) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2012	2011
VENTAS NETAS		11.728.834	873.509
COSTOS DE VENTAS		-8.605.737	-504.439
MARGEN BRUTO		3.123.097	369.070
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADEO Y VENTAS	23	-2.818.410	-179.332
INGRESOS FINANCIEROS, NETO		1.666	16.683
OTROS INGRESOS, NETO		36.311	256.005
		-2.780.433	93.356
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO		342.664	462.426
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	24	-79.598	-109.525
GANANCIA DE OPERACIONES CONTINUADAS		263.066	352.901
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		263.066	352.901
GANANCIA POR ACCIÓN:			
Básica		0,75	1,01

Ing. Máximo Velásquez
Gerente General

Ing. Edwin Bedón
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 33) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011

(Expresado en dólares americanos)

	Capital Social (Nota 18)	Reserva Legal (Nota 19)	Reserva de Capital (Nota 20)	Ganancias Acumuladas (Nota 21)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	350.000	61.059	47.141	200.472	658.672
Cambios en Patrimonio:					
Apropiación de reserva legal	-	28.374	-	-28.374	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-255.365	-255.365
Resultado integral del ejercicio (incluye 137.056 por efecto de aplicación de NIIF).				352.901	352.901
Saldo al 31 de diciembre de 2011	350.000	89.433	47.141	269.634	756.208
Cambios en Patrimonio:					
Apropiación de reserva legal	-	21.585	-	-21.585	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-194.261	-194.261
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	263.066	263.066
Saldo al 31 de diciembre de 2012	350.000	111.017	47.141	316.855	825.013

Ing. Máximo Velásquez
Gerente General

Ing. Edwin Bedón
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 33) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		8.482.643	749.437
Pagado a proveedores y empleados		-8.925.088	-291.192
Impuesto a la Renta		-61.654	-83.976
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación		-504.099	374.269
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones netas de equipos	11	-9.059	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión		-9.059	-
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados	22	-194.261	-255.365
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento		-194.261	-255.365
CAJA Y EQUIVALENTES:			
(Disminución) incremento neto durante el año		-707.419	118.904
Saldo al inicio del año		998.637	879.733
Saldo al final del año	7	291.218	998.637

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 33) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	NOTAS	2012	2011
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta del año		263.066	352.901
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	8	43.500	-23.150
Provisión inventarios	9	762	-
Depreciación de equipo	11	12.078	14.566
Baja de maquinaria y equipo	11	133.500	-
Provisión desmantelamiento	15	-	5.000
Provisión de jubilación patronal		107.187	47.230
Provisión de Impuesto a la Renta	23	102.276	75.501
Cambio en activos y pasivos:			
Deudores Comerciales		-3.231.809	-124.071
Inventarios		-500.597	24.435
Otros activos corrientes		-64.995	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3.176.298	73.491
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		-191.245	-85.639
Provisiones a corto plazo		18.243	14.005
Obligaciones por beneficios definidos		-372.363	-
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		-504.099	374.269

Ing. Máximo Velásquez
Gerente General

Ing. Edwin Bedón
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 33) forman parte de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresadas en dólares americanos)

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida el 15 de marzo de 1983 en la ciudad de Quito, República del Ecuador, con la objeto 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, la Compañía modificó sus operaciones para realizar la venta al por mayor productos diversos para el consumidor, lo cual incluye la venta de licores.

La Compañía a partir de julio del 2012 el accionista mayoritario con el 99,99% es la Compañía FOSFORERA TIMOR S. A. C., domiciliada en Perú (antes de la fecha mencionada era poseída por CAPIVARA) los cuales realizaron su desinversión de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Las operaciones de la Compañía constituye la venta de licores adquiridos a Industria Iberoamericana de Licores S. A. ILSA, los cuales son vendidos en un 74,8% a Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA (ver nota a los estados financieros N° 28 y 29).

La Compañía mantenía un contrato con Tabacalera Andina S. A. TANASA, para la fabricación e impresión de cajetillas, el cual era renovado en forma anual; debido a un cambio en las regulaciones por parte de las autoridades de salud en la elaboración de estos productos, el contrato terminó en diciembre del 2011, cuyo acuerdo de finiquito fue firmado en febrero del 2012 (ver nota a los estados financieros N° 30).

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA 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:

	Años				
	2008	2009	2010	2011	2012
% de inflación anual	8,83	4,31	3,33	5,41	4,16
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	910	-298	-1.489	-717	-194
Salario Mínimo(en dólares)	200	218	240	264	292
Deuda pública total (en millones de dólares)	**13.735**	**10.235**	**13.338**	**14.561**	**18.079**
Deuda pública interna (en millones de dólares) (1)	3.645	2.842	4.665	4.506	7.335
Deuda pública externa (en millones de dólares) (1)	10.090	7.393	8.673	10.055	10.744
Deuda externa privada	**6.880**	**6.152**	**5.304**	**5.250**	**5.119**

(1) Cifras del año 2012 son al mes de noviembre.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1. Bases de presentación.-

De acuerdo a resolución N° SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en el artículo décimo: "cualquiera de las Compañías calificada para aplicar la Norma Internacional de Información Financiera para pequeñas y medianas entidades (NIIF para PYMES), podrá adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" completas, para la preparación y presentación de sus estados financieros, decisión que comunicará a la Superintendencia de Compañías, debiendo posteriormente cumplir con las respectivas disposiciones legales.

Los presentes estados financieros corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2012 y han sido elaborados de acuerdo con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)* emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador de manera integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Están presentados en dólares americanos, que es la moneda oficial del Ecuador a partir de marzo de 2000 y es también la moneda funcional y de presentación para esta Empresa.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En la nota a los estados financieros N°5 de estos estados

financieros se revelan áreas en las que se aplica un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

La Compañía adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2012, por lo cual, la fecha de la transición a estas normas es el 31 de diciembre de 2010. Los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Compañías y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2011, que se incluyen en el presente informe a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2012.

3.2. Traducción de moneda extranjera.-

Moneda funcional y moneda de presentación.-

Las partidas de los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se encuentran expresados en dólares estadounidenses.

3.3. Efectivo y equivalentes de efectivo.-

Constituye el efectivo en caja, bancos e inversiones a la vista (depósitos a plazo a menos de 90 días) que se registran a su costo, el cual no difiere significativamente de su valor de realización. El efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

3.4. Activos y pasivos financieros.-

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantiene activos y pasivos financieros clasificados en la categoría de " deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar" cuyas características se explican seguidamente: los activos financieros están conformados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar; son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo y se clasifican en el activo corriente, excepto cuando el vencimiento es mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, en el cual se les clasifica como activo no corriente.

Reconocimiento.-

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y la Compañía se compromete a comprar o vender el activo o cancelar el pasivo.

Medición inicial.-

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor de transacción más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos.

Medición posterior.-

a) Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los cuales constituyen pagos fijos y determinables y no tienen una cotización de mercado bursátil se contabilizan al valor del importe de la factura se registran al costo amortizado para cuyas transacciones en las cuales cuyo plazo original de crédito son mayores a los 90 días. La Compañía no efectúa transacciones cuyos acuerdos de pago excedan los 90 días de plazo; por lo que las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se registran al costo.

b) Deterioro del valor de los activos financieros

La Compañía al cierre anual de sus estados financieros efectúa una evaluación si existe evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor contable y en el caso de que exista evidencia de que el deterioro es temporal la compañía no reconoce ninguna provisión y en el evento de que existe evidencia de que el deterioro es permanente se registra una provisión en los resultados de año.

Los castigos se disminuyen de las provisiones y los excedentes de las provisiones se registran en los resultados en el período en que se determina.

c) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Se reconocen cuando existen un acuerdo contractual a su valor razonable el cual puede ser su valor de liquidación o a su valor neto de interés implícito (costo amortizado) en aquellas transacciones en las que el plazo excede los 90 días. La Compañía no ajustó las cuentas

por pagar al costo amortizado ya que no consideró material dicho cálculo.

3.5. Inventarios.-

Los inventarios adquiridos (mercadería) se registran al costo de adquisición y se contabilizan al cierre de los estados financieros al último costo de adquisición, Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los valores incurridos.

El valor neto de realización (VNR) se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de venta y el ajuste se reconoce en los resultados del período, para el año 2012 la Compañía no reconoció ajuste por este concepto, por la inmaterialidad del mismo.

La Compañía efectúa una provisión para aquellos inventarios de lento movimiento en los cuales no se puede estimar el ajuste al VNR, la cual se registra en los resultados del año y se deduce por los castigos y las disminuciones en la provisión. La provisión para el inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado en base a la experiencia histórica y antigüedad de los productos, para lo cual considera los siguientes rangos de provisión:

Rangos de antigüedad en días	Porcentaje
Productos con una antigüedad más de 12 a 18 meses	20%
Productos con una antigüedad más de 18 meses	60%
Productos sin movimiento	100%

3.6. Planta y equipo.-

La planta y equipo se registran al costo, excepto por la maquinaria totalmente depreciada que se registran al valor de mercado en base a las ofertas recibidas de interesados en la compra.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

La planta y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, cuyos años de vida son como sigue:

Rubro	Vida útil (años)
Maquinaria y equipo de producción	10
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

La Compañía no considera ningún valor residual a los activos, debido a que la depreciación de la totalidad del valor en libros es más conservador.

El método de depreciación, la vida útil es revisado en forma anual y ajustada en su caso.

El costo y la depreciación acumulada de la maquinaria y equipo retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

3.7. Deterioro en el valor de activos no corrientes.-

En cada fecha sobre la que se informa, se revisa la propiedad y equipo e inventarios, activos por impuestos diferidos para determinar si existen indicios de que tales activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros a importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

3.8. Beneficios a empleados.-

a) Planes de beneficios a corto plazo.-

Participación a trabajadores en las utilidades

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el período en el cual se genera.

Beneficios Sociales

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por beneficios sociales como: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva, aporte patronal al IESS y otros en el período en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código de Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar dichos beneficios, los cuales deben ser cancelados en el corto plazo.

b) Planes de beneficios definidos post-empleo.-

El costo y la obligación de la Compañía de realizar pagos por jubilación patronal y desahucio se reconocen durante los períodos de servicio de los empleados. El costo y la obligación se miden a través del correspondiente cálculo matemático actuarial usando el método de la unidad de crédito proyectada, que supone una media anual de incremento salarial, con una rotación de empleados basada en la experiencia reciente de la Compañía, descontados utilizando la tasa de mercado vigente para bonos del Gobierno

del Ecuador.

3.9 Reconocimiento de ingresos y gastos.-

Los ingresos de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidas las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales.

El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por posibles devoluciones de los bienes. El ingreso por servicios son reconocidos como ingresos basado en el progreso de los servicios prestados en la fecha del balance y no hay importantes incertidumbres con respecto a la recuperación de los importes adeudados; los gastos y los costos asociados se reconocen cuando incurra en ellos.

Los gastos se reconocen mediante el método de acumulación.

3.10 Impuesto a la Renta.-

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido

a) Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente comprende el impuesto de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador. El impuesto sobre la renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto diferido constituyen los impuestos que se esperan pagar o recuperar producto de las diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIF y la base contable fiscal. Los impuestos diferidos se determinan utilizando el método del activo y pasivo del balance.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable su recuperación mediante las ganancias fiscales futuras. El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se examina en cada fecha del balance.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con las tasas de impuestos que se aplican en el periodo y se reconocen en los resultados, excepto por aquellas partidas cuya contrapartida es una cuenta de patrimonio diferente a los resultados del año o acumulados, los cuales son reconocidos en la cuenta que las origina.

3.11 Utilidad por acción.-

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año.

4. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES.-

Para el año 2012 aquellas normas e interpretaciones emitidas hasta la fecha con vigencia a partir del ejercicio 2012 se han considerado como vigentes a efecto de la preparación de estos estados financieros.

Adicionalmente, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nueva Normativa o Enmiendas	Vigencia
NIIF 9: Instrumentos financieros, clasificación y medición	1 de enero de 2015
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Información a Revelar sobre Participación en Otras Entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del Valor Razonable	1 de enero de 2013
NIC 1: Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2013
NIC 19: Beneficios a Empleados	1 de enero de 2013
NIC 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013

5. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo moderado de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo período se presentan a continuación:

5.1 Planta y equipo.-

La planta y equipo se registran al costo, excepto por la maquinaria totalmente depreciada que se registran al valor de mercado en base a las ofertas recibidas de interesados en la compra.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, maquinaria y equipo retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

5.2 Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.-

La Compañía evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe una evidencia objetiva que no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de la cuentas por cobrar

5.3 Provisión planes de beneficios definidos post-empleo.-

El cálculo actuarial realizado por la Compañía utilizó el método de la unidad de crédito proyectada para determinar tanto el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos, como el costo por los servicios prestados en el período actual. Entre las suposiciones actuariales se incluyen los dos tipos siguientes:

a) Hipótesis demográficas acerca de las características de los empleados actuales y pasados (y las personas que tienen a su cargo) que puedan recibir los beneficios. Estas hipótesis tienen relación con variables tales como: (i) mortalidad, tanto durante el período de actividad como posteriormente; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y (iii) la proporción de partícipes en el plan con beneficiarios que tienen derecho a los beneficios.

(b) Hipótesis financieras, que tienen relación con los siguientes variables: (i) la tasa de descuento; y (ii) los niveles futuros de sueldos y de beneficios.

Un resumen de esas estimaciones es el siguiente:

	2012	2011
Tasa conmutación actuarial (tasa de descuento)	7,00%	7,00%
Tasa real de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de rotación promedio	8,90%	8,90%

5.4 Impuesto a la Renta.-

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requieren de ciertas interpretaciones a la legislación tributaria vigente. La Administración considera que sus estimaciones son apropiadas de acuerdo a las circunstancias y que no deberían surgir diferencias de interpretación con la Administración Tributaria que afecten significativamente los cargos por impuestos en el futuro.

6. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

Las actividades de la Compañía no están expuestas a riesgos financieros significativos. La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles que pudieran darse en el país.

La gestión de riesgos financieros está a cargo de la Gerencia General en coordinación con todas las áreas. La Compañía a nivel local no utiliza ningún instrumento financiero para manejar o cubrir posibles exposiciones ya que no se considera necesario.

6.1 Caracterización de instrumentos financieros.-

a) Categorías y características generales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía cuenta únicamente con instrumentos financieros activos y pasivos clasificados como:

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.-

La cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar incorpora saldos mantenidos en clientes a crédito. En consecuencia, esta categoría de instrumentos financieros combina objetivos de optimización de excedentes, administración de liquidez y planificación financiera destinada a satisfacer las necesidades de capital de trabajo características de las operaciones llevadas a cabo por la Compañía.

Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.-

Los pasivos financieros mantenidos por la Compañía incluyen principalmente obligaciones con proveedores y partes relacionadas.

b) Metodologías de valoración

Al realizar una estimación del valor razonable para efectos informativos de aquellos instrumentos contabilizados a costo amortizado, cuyo vencimiento es menor a un año se ha determinado que el valor razonable no difiere significativamente del valor de libros presentado. El criterio adoptado es aplicable para los saldos mantenidos en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo.

c) Efectos en cuentas de resultados

La Compañía identificará pérdidas y ganancias netas para todas las categorías de instrumentos financieros descritas, importes totales de los ingresos y gastos por intereses, calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva para aquellos activos y pasivos que no se registran a valor razonable.

d) Derivados implícitos

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha identificado derivados implícitos que deban ser valorizados en forma independiente al contrato principal.

e) Incumplimientos

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha identificado incumplimientos de las condiciones asociadas a los pasivos vigentes.

f) Coberturas

La Compañía no mantiene contratos de instrumentos financieros derivados que hayan sido suscritos a efectos de cubrir riesgos de fluctuación de moneda, tasas de cambio y de interés.

6.2 Caracterización de riesgos financieros.-

6.2.1 Riesgo de crédito.-

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Compañía.

a) Exposiciones

La exposición por riesgo de crédito se concentra principalmente en cuentas por cobrar a clientes. La Compañía ha orientado su gestión de riesgo de crédito hacia el desarrollo de un modelo de gestión que consistente con los lineamientos estratégicos de la Compañía y con el perfil característico de las operaciones de crédito llevadas a cabo. El modelo toma en consideración la naturaleza la cartera de clientes, como sus distribuidores de productos, razón por la cual se estructura en términos de la selección de clientes, de gestión sobre la cartera y recuperación de clientes en mora.

La característica de la cartera de clientes, requiere que los procesos de crédito y cobranza, desde la apertura de las cuentas hasta las gestiones de cobranza, sean extremadamente estandarizadas, donde tienen un rol fundamental las estrategias definidas y la implementación de éstas en el proceso de crédito.

- Proceso de crédito y cobranza.-

En el proceso de apertura de cuentas, se establecen reglas de políticas, que incorporan variables demográficas, cruce de la información de comportamiento de compras del distribuidor, información del buró de crédito y de comportamiento comercial, mediante los cuales se toman las decisiones de aprobación o rechazo y se define los cupos autorizados.

- Sistemas de información y control.-

El tipo de clientela a través de los grandes distribuidores facilita la administración de la cartera, además se utiliza el control a través de la información, control y monitoreo del proceso de crédito y cobranza; el comportamiento de compra y pago de los clientes y una serie de indicadores y reportes de gestión para verificar la calidad de la cartera, el riesgo de la venta, las proyecciones de resultados, el funcionamiento de las políticas y proceso y el cumplimiento de los presupuestos, entre otros.

- Análisis de riesgo de créditos.-

El reconocimiento adecuado del riesgo de la cartera, es fundamental para el desarrollo del negocio. La Compañía con un modelo de provisiones que incluye, nivel de deterioro de la cuenta; antigüedad del cliente; cupos de cliente.

- Separación de funciones.-

Por último, la responsabilidad en la gestión del riesgo recae en la Gerencia General con reporte directo al Directorio de la Compañía con absoluta independencia de las áreas comerciales del negocio. El modelo de crédito definido está descentralizado en la operación y centralizado en la decisión bajo la dependencia de la Gerencia General.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente de operaciones propias del negocio, éste se encuentra limitado principalmente a los saldos mantenidos en documentos por cobrar a clientes por ventas con contratos de distribución donde se establece la política de pagos.

b) Efecto de garantías sobre las exposiciones

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no presenta garantías que soportan las deudas de los clientes.

c) Concentraciones

En el caso del efectivo en caja así como el saldo en bancos la contraparte son bancos nacionales, en el caso de cuentas por cobrar son clientes de mucha estabilidad comercial y financiera.

La Administración de la Compañía considera que no mantiene una porción importante de su exposición al riesgo de crédito por deudores comerciales.

d) Activos financieros que no estén en mora ni deteriorados

Como parte de las actividades de gestión de riesgo de crédito, la Compañía monitorea constantemente la calidad crediticia de aquellas contrapartes a los activos financieros que no se encuentran en mora ni deteriorados. La calidad crediticia de los depósitos bancarios realizados por la Compañía en función de la entidad financiera relevante se presenta a continuación (ver nota a los estados financieros N° 7):

Monto US$	Calidad Crediticia	Perspectiva	Banco
133.212	AAA-	Estable	Internacional S.A.
30.779	AAA-/AAA-	Estable	Produbanco S.A.
7.027	AAA-	Estable	International Finance Bank

e) Activos financieros que están en mora y no deteriorados

Dentro de los activos financieros que se encuentran en mora y no deteriorados se incluyen las cuentas por cobrar a clientes, cuya deuda se encuentra vigente a la fecha de presentación de los estados financieros, pero no mantiene clientes en mora significativos.

6.2.2 Riesgo de liquidez.-

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía presenta el siguiente perfil de vencimientos de sus instrumentos financieros pasivos (ver nota a los estados financieros N° 13).

	2012	2011
Cuentas por pagar comerciales y partes relacionadas		
1 a 90 días	3.060.221	87.962

GRAFANDINA S.A., financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja.

6.2.3 Riesgo de mercado.-

Debido a que la Compañía no tiene activos y obligaciones que involucren tasas de interés de financiamiento o en moneda extranjera no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés, y tasas de cambio de divisas las que eventualmente podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Caja	200	200	200
Bancos (1)	171.018	655.558	178.631
Inversiones (2)	120.000	342.879	700.902
	291.218	998.637	879.733

(1) Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, los saldos de las cuentas bancarias corresponden al disponible que mantiene la Compañía en los Bancos Internacional S.A., Produbanco S.A. e International Finance Bank.

(2) Al cierre del año 2012, corresponde a inversión en International Finance Bank of Miami por 120.000 a una tasa de interés de 0,17%, a un plazo de 325 días. En los años 2011 y 2010, correspondía respectivamente: 102.879 y 110.902 a inversión en el Banco Internacional del Ecuador (Interfondos) una tasa de 3,56% y 3,83%; Internacional Finance Bank of Miami por 120.000 en ambos años que generan intereses a tasa de 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 anual de 3,95%. Parte de las inversiones que se mantenían al 31 de diciembre de 2011 en el Banco Internacional del Ecuador (Interfondos) sirvieron para el pago de dividendos sobre utilidades a los accionistas y liquidación de trabajadores.

8. DEUDORES COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Clientes (1)	3.311.122	156.366	6.721
Provisión para deterioro	-43.500	-	-
	3.267.622	156.366	6.721

(1) Al 31 de diciembre de 2012 incluyen principalmente a cuentas por cobrar a su parte relacionada Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA por 1.937.641 (ver nota a los estados financieros N° 16 literal b), y cuentas por cobrar del anterior giro del negocio por 17.166. En el año 2011 correspondía principalmente a: Tabacalera Andina S.A. TANASA por 66.362 (ver nota a los estados financieros N° 16 literal b) y varios clientes por venta de licores por 83.704.

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales al 31 de diciembre de son los siguientes:

	2012	2011	2010
1 – 90 días	3.052.510	150.497	2.012
91 – 180 días	168.142	4.825	2.127
Más de 180 días	90.470	1.044	2.582
	3.311.122	156.366	6.721

El movimiento de deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	-	-
Deterioro del año	43. 500	-
Saldo al final del año	43.500	-

9. INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Materias primas (1)	-	46.009	60.796
Producto terminado (1)	-	10.328	8.082
Productos en procesos (1)	-	3.908	12.282
Repuestos (1)	-	63.266	67.852
Licores (2)	503.852	1.066	-
En tránsito	62.678	-	-
	566.530	124.577	149.012
Provisión de inventarios	-762	-58.644	-58.644
	565.768	65.933	90.368

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

(2) En el año 2012 la Compañía inició la comercialización de licores, suspendiendo de manera definitiva las actividades de imprenta que anteriormente mantenía. El proveedor de licores es su Compañía relacionada Industria Licorera Iberoamericana S.A. ILSA.

El movimiento de provisión de inventarios es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	58.644	58.644
Provisión del año	762	-
Castigo de provisión de inventarios	-58.644	-
Saldo al final del año	762	58.644

10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Impuesto al Valor Agregado (1)	52.885	-	-
Crédito tributario por Impuesto a la Renta (2)	12.111	-	-
Empleados	1.115	65	335
Otras (3)	77.545	1.543	26.847
Provisión para deterioro	-	-	-23.150
	143.656	1.608	4.032

diciembre de 2012 por las compras de licores a Industria Licorera Iberoamericana S.A. ILSA.

(2) Al cierre del año 2012, corresponde a crédito tributario por Impuesto a la Renta (ver nota a los estados financieros N° 24 literal d).

(3) Al cierre del año 2012 corresponde principalmente a cuentas por cobrar a Industria Licorera Iberoamericana S.A. ILSA por jubilación patronal y desahucio por 52.060 y Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA por liquidación de diferencias de precios de acuerdo al precio referencial estipulado en el contrato por 24.741 (ver nota a los estados financieros N° 28). Al 31 de diciembre de 2010 se incluyeron 23.150 por retenciones originadas en 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 el año 2011.

El movimiento de la provisión para deterioro es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	-	23.150
Baja de provisión	-	-23.150
Saldo al final del año	-	-

11. PLANTA Y EQUIPO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Costo:			
Instalaciones	-	35.968	35.968
Maquinaria y equipo	-	1.456.745	1.456.745
Equipo de procesamiento de datos	9.230	110.677	110.677
Muebles y enseres	1.767	14.936	14.936
Equipo de transporte	-	5.710	5.710
Mejoras en propiedades	-	40.852	40.852
	10.997	1.664.888	1.664.888

	2012	2011	2010
Depreciación acumulada:			
Instalaciones	-	35.703	35.643
Maquinaria y equipo	-	1.314.824	1.301.852
Equipo de procesamiento de datos	2.987	109.831	109.058
Muebles y enseres	117	14.829	14.705
Equipo de transporte	-	5.710	5.710
Mejoras en propiedades	-	39.579	38.942
	3.104	1.520.476	1.505.910

	2012	2011	2010
Neto:			
Instalaciones	-	265	325
Maquinaria y equipo	-	141.921	154.893
Equipo de procesamiento de datos	6.243	846	1.619
Muebles y enseres	1.650	107	231
Mejoras en propiedades	-	1.273	1.910
	7.893	144.412	158.978

La planta y equipo se registran al costo, excepto por la maquinaria totalmente depreciada que se registran al valor de mercado en base a las ofertas recibidas de interesados en la compra.

Para la distribución de licores la Compañía no requiere de maquinaria o equipo.

Los siguientes cuadros muestran el detalle de reconciliación de cambios en planta y equipo, por clases al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

11. PLANTA Y EQUIPO

Movimiento año 2011	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de procesamiento de datos	Muebles y enseres	Mejoras en propiedades	Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2010, neto	325	154.893	1.619	231	1.910	158.978
Gasto por depreciación	-60	-12.972	-773	-124	-637	-14.566
Saldo al 31 de diciembre de 2011, neto	265	141.921	846	107	1.273	144.412

Movimiento año 2012	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de procesamiento de datos	Muebles y enseres	Mejoras en propiedades	Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2011, neto	265	141.921	846	107	1.273	144.412
Adiciones			7.292	1.767	-	9.059
Gasto por depreciación	-265	-8.421	-1.895	-224	-1.273	-12.078
Baja (1)	-	-133.500	-	-	-	-133.500
Saldo al 31 de diciembre de 2012, neto	-	-	6.243	1.650	-	7.893

(1) Al cierre del año 2012 la Compañía por el cambio de giro de negocio a la venta de licores, vende las maquinarias y equipos a terceros como chatarra reconociendo en resultados del año, la utilidad en venta de éstas maquinarias por 3.998.

12. IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 el saldo de los activos y pasivos por impuestos diferidos son los efectos fiscales de las ganancias fiscales futuras esperadas en relación con:

	2012	2011	2010
Activo por impuesto diferido:			
Provisiones para cuentas por Cobrar	5.673	-	-
Provisiones para deterioro Inventario	168	13.488	13.488
Jubilación Patronal	770	-	7.112
Indemnizaciones	-	-	34.471
Provisiones para reestructuración y desmantelamiento	-	1.150	1.150
	6.611	14.638	56.221

	2012	2011	2010
Pasivo por impuesto diferido:			
Provisiones para cuentas por Cobrar	-	-	-
Provisiones para deterioro Inventario	-	-	-
Instalaciones y maquinarias	-	-30.705	-30.705
Jubilación Patronal	-	-	-
Desahucio	-	-	-7.559
Indemnizaciones	-	-	-
Provisiones para reestructuración y desmantelamiento	-	-	-
	-	-30.705	-38.264
Neto	6.611	-16.067	17.957

Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	2012	2011
Impuesto diferido:		
Saldo inicial	-16.067	17.957
Incremento (disminución) por:		
Provisiones para cuentas por cobrar	5.674	-
Provisiones para deterioro inventario	-13.321	-
Instalaciones y maquinarias	30.705	-
Jubilación Patronal	770	-7.112
Desahucio		7.559
Indemnizaciones	-	-34.471
Provisiones para reestructuración y desmantelamiento	-1.150	-
Saldo a final	6.611	-16.067

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Proveedores	157.179	9.083	15.005
Partes relacionadas (1)	2.903.042	78.879	3.340
Varias (2)	214.812	5.772	2.911
	3.275.033	93.734	21.256

(1) Al cierre de los años 2012 y 2011 corresponde principalmente a cuentas por pagar por la adquisición de licores a su parte relacionada Industria Licorera Iberoamericana S.A. ILSA por 2.791.832 y 75.628 respectivamente (ver nota a los estados financieros N° 16 literal b).

(2) Al 31 de diciembre de 2012, corresponde a cuentas por pagar por auspicios y publicidad por la venta de licores.

14. CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Impuesto a la Renta (1)	-	61.654	83.976
Retenciones e impuestos por pagar	20.973	25.610	13.426
	20.973	87.264	97.402

(1) Ver nota a los estados financieros N°24 literal d.

15. BENEFICIOS SOCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Beneficios sociales	17.292	8.105	6.370
Participación trabajadores	60.470	51.414	67.154
Otros	-	5.000	5.000
	77.762	64.519	78.524

16. PARTES RELACIONADAS

a) Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

	2012	2011	2010
Compra de inventarios:			
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA	514.088	-	-
Fosforera Ecuatoriana S.A.	15.926	35.471	35.468
Industria Licorera Iberoamericana S.A. ILSA	9.542.571	79.383	3.903
Cervantes S.A.	-	8.958	8.629
	10.072.585	123.812	48.000
Distribución de dividendos:			
INICASA S.A.	-	255.360	333.525
CAPIVARA S.A.	194.257	-	-
	194.257	255.360	333.525

	2012	2011	2010
Venta de inventarios:			
TANASA		1.127.584	1.115.140
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA	8.404.703	-	-
Fosforera Ecuatoriana S.A.	17.626	10.611	3.799
	8.422.329	1.138.195	1.118.939

b) Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

Activo Corriente
Cuentas por cobrar:

	2012	2011	2010
TANASA	-	66.362	-
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA (1)	1.937.641	-	-
Fosforera Ecuatoriana S.A.	957	-	-
	1.938.598	66.362	-

Pasivo Corriente:

Cuentas por pagar	2012	2011	2010
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA	109.435	-	-
Fosforera Ecuatoriana S.A.	1.775	3.251	3.251
Industria Licorera Iberoamericana S.A. ILSA (2)	2.791.832	75.628	89
	2.903.042	78.879	3.340

(1) Ver nota a los estados financieros N° 8.
(2) Ver nota a los estados financieros N° 13.

c) **Directorio y Administración superior de la Compañía**

El Directorio y la Administración superior de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 está conformado por las siguientes personas:

Directorio:	**Cargo:**
José Luis Camino Ivanissevich	Presidente
Fernando Hurtado Mendoza Pomar	Vicepresidente
Carlos Alberto Quiroz Mesías	Secretario
Máximo Porfirio Velásquez Torres	Primer Vocal Principal
Ángel Diego Almeida Guzmán	Primer Vocal Suplente
Juan Sebastián Loaiza	Segundo Vocal Suplente

Administración Superior:

Máximo Porfirio Velásquez Torres	Gerente General
Christian Alejandro Loaiza Wust	Gerente Comercial

17. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Jubilación patronal	52.338	129.752	108.828
Desahucio	31.650	46.690	43.232
Despido Intempestivo		172.722	149.874
	83.988	349.164	301.934

El movimiento del rubro es el siguiente:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Despido Intempes-tivo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	108.828	43.232	149.874	301.934
Provisión del año	20.924	3.458	22.848	47.230
Saldo al 31 de diciembre de 2011	129.752	46.690	172.722	349.164
Provisión del año	52.338	31.650	-	83.988
Pagos	-129.752	-46.690	-172.722	-349.164
Saldo al 31 de diciembre de 2012	52.338	31.650	-	83.988

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 por un actuario independiente.

18. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado es de 350.000 que corresponden a igual número de acciones ordinarias de un dólar cada una. En el año 2012 se procedió a realizar la transferencia de 349.993 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una de la Compañía CAPIVARA a favor de la Compañía FOSFORERA TIMOR S.A.C.

19. 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 social. Esta reserva no puede pagarse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

20. 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.

21. GANANCIAS ACUMULADAS

Al 31 de diciembre de 2011, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de 53.789, resultantes de la adopción de NIIF. Este valor solo puede utilizarse para capitalizar o absorber pérdidas y no para distribuirse como dividendos.

22. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía distribuyó dividendos a sus accionistas por 194.261 y 255.365 respectivamente.

23. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un detalle de los gastos de administración y ventas de los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

	2012	2011
GASTOS ADMINISTRATIVOS:		
Sueldos y beneficios sociales	54.444	36.908
Honorarios profesionales	28.106	51.539
Comunicaciones	865	1.138
Impuestos y otras contribuciones	8.028	16.700
Depreciaciones	4.903	897
Seguros	15.963	3.463
Papelería útiles y proformas	5.101	1.375
Participación Trabajadores	60.470	51.414
Otros gastos	4.378	77
	182.258	163.511

	2012	2011
GASTOS DE VENTAS:		
Sueldos y beneficios sociales	264.863	-
Viajes y vehículos	36.465	-
Comunicaciones	6.849	-
Papelería útiles y proformas	580	-
Transporte	69.428	-
Publicidad y estudios de mercado	288.069	-
Promociones	1.912.693	15.821
Provisión cartera	39.528	-
Otros gastos	17.677	-
	2.636.152	15.821
Total	2.818.410	179.332

24. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Cargo a resultados.-

El cargo a resultados por impuesto a la renta es el siguiente:

	2012	2011
Gastos por impuestos corrientes	102.276	75.501
Impuesto diferido	-22.678	34.024
	79.598	109.525

b) 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:

	2012	2011
Utilidad de Impuesto a la Renta declarado bajo NIIF / NEC	342.664	291.347
(+) Gastos no deducibles por implementación de NIIF	-	171.079
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	342.664	462.426
Gastos no deducibles	2.109	23.240
Provisión (exceso) cuentas incobrables	25.789	-23.150
Provisión jubilación	3.499	-30.922
Provisión para desahucio	-	-117.008
Provisión por deterioro inventario	-58.644	-
Provisión por inventario obsoleto	762	-
Ajuste maquinaria y equipo	133.500	-
Provisión desmantelamiento	-5.000	-
Base imponible	444.679	314.586
Tasa legal	23%	24%
Impuesto a la Renta corriente	102.276	75.501

c) **Conciliación del gasto corriente de impuesto a la renta usando la tasa legal y la tasa efectiva:**

	2012	2011
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	342.664	462.425
Tasa impositiva vigente	23%	24%
Gasto por Impuesto a la Renta usando la tasa legal	78.813	110.982
Ajustes:		
Efecto de gastos no deducibles	485	5.578
Efecto de la provisión (exceso) cuentas incobrables	5.931	-5.556
Efecto de la provisión jubilación	805	-7.421
Efecto de la provisión para desahucio	-	-28.082
Efecto de la provisión por deterioro inventario	-13.488	-
Efecto de la provisión por inventario obsoleto	175	-
Efecto del ajuste maquinaria y equipo	30.705	-
Efecto de la provisión desmantelamiento	-1.150	-
Efecto del uso de tasas impositivas graduales	-22.678	34.024
Gasto por Impuesto a la Renta usando la tasa efectiva	79.598	109.525
Tasa efectiva	23%	24%

d) Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	61.654	83.976
(-) Pagos efectuados	-61.654	-83.976
(-) Retenciones en la fuente (1)	-114.387	-13.847
(-) Impuesto por pagar	102.276	75.501
Saldo al final del año (2)	-12.111	61.654

(1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 este valor corresponde a las retenciones de impuesto a la renta realizados por sus clientes.

(2) Ver nota a los estados financieros N° 10 y 14 respectivamente.

e) Revisiones fiscales

La Compañía no ha sido fiscalizada y no existen glosas pendientes de pago o en impugnación.

25. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013 publica la Resolución N° NAC-DGERCGC13-00011 del Servicio de Rentas Internas SRI, menciona que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a 3.000.000, deberán presentar al SRI el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y aquellos sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo periodo fiscal, en un monto acumulado superior a 6.000.000, deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. Hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 28 del año 2013) el Informe Integral de Precios de Transferencia se encuentra en proceso de elaboración por parte de la Compañía.

26. PRONUNCIAMIENTO DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS SOBRE EL IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO.

En el Registro Oficial N° 718 del 6 de junio de 2012 se publica la Circular N° NAC-DGECCGC12-00009 del Servicio de Rentas Internas – SRI, en la que se emiten instrucciones respecto de la deducibilidad de gastos a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto a la Renta; en resumen, la mencionada circular establece que: "aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del

impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto dicha circunstancia no está prevista en la normativa tributaria vigente, y el ejercicio impositivo de este tributo es anual, comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año". La anterior circular genera cierta contingencia tributaria para las compañías que registren de acuerdo con NIIF impuesto diferido activo en el Ecuador.

27. DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL

La distribución promedio del personal de la Compañía es la siguiente para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (número de personas):

	2012	2011
Gerentes y administración superior	2	1
Profesionales y técnicos	9	2
Trabajadores y otros	-	10
	11	13

28. CONTRATO DE DISTRIBUCIÓN

En el mes de diciembre de 2011, la Compañía celebra un contrato de distribución exclusiva de de licores con Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA, las partes acuerdan que como contraprestación por la distribución de los Productos, GRAFANDINA reconocerá a PROESA un margen de 17% calculado sobre la lista de precios al mayorista y al detallista, sin considerar el Impuesto al Valor Agregado IVA. Adicional se obliga a crear un fondo especial que servirá para las labores promocionales en los puntos de venta no destinados a consumidores finales, y actividades relacionadas con la fuerza de venta. El contrato tiene vigencia indefinida.

29. CONTRATO DE COMERCIALIZACIÓN

En el mes de diciembre de 2011, la Compañía celebra un contrato de comercialización de licores con Industria Licorera Iberoamericana ILSA S.A.; comprometiéndose a observar los precios de venta de los productos. El contrato tiene vigencia de cinco años.

30. TERMINACIÓN DE CONTRATO CON CLIENTE PRINCIPAL DE IMPRENTA

El contrato que mantenía GRAFANDINA S.A., con Tabacalera Andina S.A. TANASA (quien fue 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, pictoramas 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.

31. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Desde el cierre del año 2012 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 28 del año 2013), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.

32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas a la fecha de emisión de este informe financiero (febrero, 28 del año 2013)

33. TRANSICIÓN A LAS NIIF

33.1 Políticas contables de primera aplicación.-

Los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 serán los primeros estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

La fecha de transición de la Compañía es el 31 de diciembre de 2011, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2012.

Hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 28 del año 2013) se encuentra pendiente la presentación de la Conciliación de Patrimonio neto ante la Superintendencia de Compañías.

Para la elaboración de los presentes estados financieros, se aplicaron todas las excepciones obligatorias y ciertas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

33.2 Conciliaciones entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.-

a) Conciliación del estado financiero de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010.-

GRAFANDINA S.A.

BALANCE GENERAL DE APERTURA
Al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31/12/2010	Ajustes	Saldos NIIF al 31/12/2010	% efecto transición a NIIF
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	879.733	-	879.733	0%
Cuentas por cobrar	33.903	-23.150	10.753	-68%
Inventarios	149.012	-58.644	90.368	-39%
	1.062.648	-81.794	980.854	-8%
Activos no corrientes:				
Propiedad y equipo	25.478	133.500	158.978	524%
Impuesto diferido	-	17.957	17.957	100%
	25.478	151.457	176.935	594%
ACTIVOS TOTALES	1.088.126	69.663	1.157.789	6%
PATRIMONIO Y PASIVOS				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	192.182	5.000	197.182	3%
	192.182	5.000	197.182	3%
Pasivos no corrientes:				
Provisión para jubilación patronal y bonf. y deshaucio	154.005	147.929	301.934	100%
	154.005	147.929	301.934	96%
PASIVOS TOTALES	**346.187**	**152.929**	**499.116**	**44%**

GRAFANDINA S.A.

BALANCE GENERAL DE APERTURA
Al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31/12/2010	Ajustes	Saldos NIIF al 31/12/2010	% efecto transición a NIIF
PATRIMONIO				
Capital acciones	350.000	-	350.000	0%
Reservas:				
Legal	61.059	-	61.059	0%
Capital	47.141	-	47.141	0%
Aplicación NIIF por primera vez	-	-83.266	-83.266	100%
Utilidades disponibles	283.739	-	283.739	0%
PATRIMONIO TOTAL	741.939	-83.266	658.673	-11%
PASIVOS Y PATRIMONIO TOTALES	1.088.126	69.663	1.157.789	6%

33.3 Conciliación del estado financiero de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2011.-

GRAFANDINA S.A.

BALANCE GENERAL PERÍODO DE TRANSICIÓN
Al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31/12/2011	Ajustes	Saldos NIIF al 31/12/2011	% efecto transición a NIIF
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	998.637	-	998.637	0%
Cuentas por cobrar	157.974	-	157.974	0%
Inventarios	124.577	-58.644	65.933	-47%
	1.281.188	-58.644	1.222.544	-5%
Activos no corrientes:				
Propiedad y equipo	10.912	133.500	144.412	1223%
Impuesto diferido	-	-	-	100%
	10.912	133.500	144.412	1223%
ACTIVOS TOTALES	1.292.100	74.856	1.366.956	6%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	240.517	5.000	245.517	2%
	240.517	5.000	245.517	2%
Pasivos no corrientes:				
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	349.164	-	349.164	100%
Impuesto Diferido	-	16.067	16.067	100%
	349.164	16.067	365.231	5%
PASIVOS TOTALES	589.681	21.067	610.748	4%

GRAFANDINA S.A.

BALANCE GENERAL PERÍODO DE TRANSICIÓN
Al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31/12/2011	Ajustes	Saldos NIIF al 31/12/2011	% efecto transición a NIIF
PATRIMONIO				
Capital acciones	350.000	-	350.000	0%
Reservas:				
Legal	89.433	-	89.433	0%
Capital	47.141	-	47.141	0%
Aplicación NIIF por primera vez		-83.267	-83.267	100%
Utlidades disponibles	215.845	137.056	352.901	
Patrimonio total	702.419	53.789	756.208	8%
PASIVOS Y PATRIMONIO TOTALES	1.292.100	74.856	1.366.956	6%

b) Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010.-

GRAFANDINA S.A.

CONCILIACION DEL PATRIMONIO NETO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares americanos)

Concepto	Detalle	2011	2010
PATRIMONIO NETO SEGÚN NEC		**702.419**	**741.939**
AJUSTES PARA LA CONVERSIÓN A NIIF:			
a. Reconocimiento de Activos y Pasivos requeridos por las NIIF	Maquinaria y equipo	133.500	133.500
	Provisión para deterioro (repuestos)	-58.644	-58.644
	Provisión deterioro cuentas incobrables	-	-23.150
	Provisión para jubilacion patronal	-	-30.922
	Provisión para desahucio	-	-117.007
	Provisión desmantelamiento	-5.000	-5.000
b. Otros	Impuesto diferido	-16.067	17.957
Efecto de la transición a las NIIF		**53.789**	**-83.266**
PATRIMONIO NETO SEGÚN NIIF		**756.209**	**658.673**

c) **Conciliación del Estado de Resultados Integral al 31 de diciembre de 2011.-**

GRAFANDINA S.A.

CONCILIACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares americanos)

Concepto	Detalle	2011
RESULTADO SEGÚN NEC		**215.845**
AJUSTES PARA LA CONVERSION A NIIF:		
a. Reconocimiento de Activos y Pasivos requeridos por las NIIF	Provisión deterioro cuentas incobrables	-
	Provisión para jubilacion patronal	23.150
	Provisión para desahucio	30.922
b. Otros	Provisión desmantelamiento	117.008
	Impuesto diferido	-
Efecto de la transición a las NIIF		-34.024
RESULTADO NIIF		**137.056**
		352.901

d) **Estado de Resultados Integrales de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2011.-**

GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31/12/2011	Ajustes	Saldos NIIF al 31/12/2011	% efecto transición a NIIF
Ventas Netas	873.508	-	873.508	0%
Costo de ventas	-504.439	-	-504.439	0%
Margen Bruto	369.070	-	369.070	0%
Gastos de operación:				
Gastos de administración	-311.440	147.929	-163.511	-47%
Gasto de ventas	-15.821	-	-15.821	0%
Utilidad (pérdida neta de operación)	41.809	147.929	189.738	354%
Otros Ingresos /Egresos				
Intereses Ganados	16.683	-	16.683	0%
Asistencia técnica	235.000	-	235.000	0%
Otros gastos	-2.146	23.151	21.005	-1079%
Total otros egresos, neto	249.537	23.151	272.688	-1079%
Utilidad antes de participación trabajadores	291.346	171.080	462.426	-725%
Impuestos:				
Corriente	-75.501	-	-75.501	0%
Diferido	-	-34.024	-34.024	100%
Utilidad Neta	**215.845**	**137.056**	**352.901**	**-625%**

33.4 Explicación resumida de los principales ajustes efectuados por conversión a NIIF.-

Los ajustes y reclasificaciones entre los estados financieros de acuerdo PCGA en Ecuador y las NIIF corresponden a:

a) Provisión cuentas por cobrar

El ajuste de este rubro constituye la provisión para las posibles pérdidas en la recuperación de una cuenta por cobrar, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no establecen permiten realizar un porcentaje. Al cierre de los años 2012 y 2010 se provisionaron 43.500 y 23.150 respectivamente (ver nota a los estados financieros N° 8).

b) Inventario provisión obsoletos

Constituye la provisión para los inventarios dañados, obsoletos o de lento movimiento conforme los parámetros establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 2. Al cierre del año 2012 la Compañía provisiona 762; en los años 2011 y 2010 la Compañía mantiene provisionado 58.644 en ambos años (ver nota a los estados financieros N° 9).

c) Planta y equipo

El ajuste a este rubro constituyen el valor de mercado de la maquinas totalmente depreciadas, el cual fue efectuado en base a las ofertas obtenidas de los posibles compradores conforme lo permite las excepciones de la Norma Internacionales de Información Financiera – NIIF 1. Al cierre del año 2011 la Compañía ajusta la maquinaria disponible para la venta por 133.500 (ver nota a los estados financieros N° 11).

d) Cuentas por pagar – provisiones varias

Constituye el efecto del reconocimiento del pasivo para desmantelamiento de la maquinaria. La Compañía reconoce contablemente este pasivo, a la fecha de transición y este valor se determinó en base a una estimación por la Administración de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía provisiona 5.000 por reconocimiento del pasivo para desmantelamiento de la maquinaria (ver nota a los estados financieros N° 15).

e) Beneficios de post empleo

Constituye las obligaciones por beneficios post empleo (jubilación patronal, desahucio y despido intempestivo) establecidas conforme los parámetros de la NIC 19.

f) Reconocimiento de impuestos diferidos

Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIF y la base contable fiscal de la Compañía. Los efectos que surgen de la base de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y la base contable fiscal son registrados bajo los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad - NIC 12.

Al cierre de los años 2012 y 2011 la Compañía reconoce impuestos diferidos de 22.678 y 34.024 respectivamente (ver nota a los estados financieros N° 24 literal a).

CONTENIDO

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA 1
3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES 2
3.1. Bases de presentación.- 2
3.2. Traducción de moneda extranjera.- 3
3.3. Efectivo y equivalentes de efectivo.- 3
3.4. Activos y pasivos financieros.- 3
3.5. Inventarios.- 5
3.6. Planta y equipo.- 5
3.7. Deterioro en el valor de activos no corrientes.- 6
3.8. Beneficios a empleados.- 6
a) Planes de beneficios a corto plazo.- 6
b) Planes de beneficios definidos post-empleo.- 6
3.9 Reconocimiento de ingresos y gastos.- 7
3.10 Impuesto a la Renta.- 7
a) Impuesto a la renta corriente 7
b) Impuesto a la renta diferido 7
3.11 Utilidad por acción.- 8
4. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES.- 8
5. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN 8
5.1 Planta y equipo.- 9
5.2 Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.- 9
5.3 Provisión planes de beneficios definidos post-empleo.- 9
5.4 Impuesto a la Renta.- 10
6. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO 10
6.1 Caracterización de instrumentos financieros.- 10
a) Categorías y características generales 10
b) Metodologías de valoración 11
c) Efectos en cuentas de resultados 11
d) Derivados implícitos 11
e) Incumplimientos 11
f) Coberturas 11
6.2 Caracterización de riesgos financieros.- 11
6.2.1 Riesgo de crédito.- 11
a) Exposiciones 11
b) Efecto de garantías sobre las exposiciones 13

c) Concentraciones 13
d) Activos financieros que no estén en mora ni deteriorados 13
e) Activos financieros que están en mora y no deteriorados 13
6.2.2 Riesgo de liquidez.- 13
6.2.3 Riesgo de mercado.- 14
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO 14
8. DEUDORES COMERCIALES 15
9. INVENTARIOS 15
10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES 16
11. PLANTA Y EQUIPO 17
11. PLANTA Y EQUIPO 19
12. IMPUESTOS DIFERIDOS 20
13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 21
14. CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES 21
15. BENEFICIOS SOCIALES 22
16. PARTES RELACIONADAS 22
c) Directorio y Administración superior de la Compañía 23
17. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS 24
18. CAPITAL SOCIAL 24
19. RESERVA LEGAL 25
20. RESERVA DE CAPITAL 25
21. GANANCIAS ACUMULADAS 25
22. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS 25
23. GASTOS POR SU NATURALEZA 25
24. IMPUESTO A LAS GANANCIAS 26
a) Cargo a resultados.- 26
b) Conciliación tributaria 26
c) Conciliación del gasto corriente de impuesto a la renta usando la tasa legal y la tasa efectiva: 27
d) Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar 28
e) Revisiones fiscales 28
25. PRECIOS DE TRANSFERENCIA 28
26. PRONUNCIAMIENTO DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS SOBRE EL IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO. 28
27. DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL 29

28. CONTRATO DE DISTRIBUCIÓN 29
29. CONTRATO DE COMERCIALIZACIÓN 29
30. TERMINACIÓN DE CONTRATO CON CLIENTE PRINCIPAL DE IMPRENTA 29
31. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA 30
32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 30
33. TRANSICIÓN A LAS NIIF 30
33.1 Políticas contables de primera aplicación.- 30
33.2 Conciliaciones entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.- 30
a) Conciliación del estado financiero de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010.- 31
33.3 Conciliación del estado financiero de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2011.- 33
b) Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010.- 35
c) Conciliación del Estado de Resultados Integral al 31 de diciembre de 2011.- 36
d) Estado de Resultados Integrales de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2011.- 37
33.4 Explicación resumida de los principales ajustes efectuados por conversión a NIIF.- 38