

GRAFANDINA S.A.

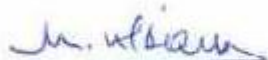
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2013	2012
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	US\$ 1'5.027	171.218
Otras Inversiones	5	-	120.000
Activos financieros:			
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores	6	4.752.296	3.346.282
Inventarios	7	363.438	565.770
Activos por impuestos corrientes	8	-	64.006
Total activos corrientes		5.230.763	4.268.265
Activos no corrientes:			
Mobiliario y equipos, neto	9	6.041	7.894
Activos intangibles		1.465	-
Activo por impuestos diferidos	16	-	6.611
Total activos no corrientes		7.506	14.505
Total Activos	US\$	5.238.269	4.282.770
Pasivos			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar - comerciales y otros deudores	10	US\$ 3.669.160	3.060.221
Beneficios a empleados a corto plazo	11	143.690	77.762
Pasivos por impuestos corrientes	12	24.055	20.972
Provisiones a corto plazo	13	266.952	214.812
Total pasivos corrientes		4.103.847	3.373.767
Pasivos no Corrientes			
Beneficios a empleados a largo plazo y post - empleo	14	92.211	83.988
Total pasivos		4.196.058	3.457.755
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	15	350.000	350.000
Reserva legal	15	137.324	111.018
Utilidades disponibles	15	554.887	363.007
Total patrimonio de los accionistas		1.042.211	825.015
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	US\$	5.238.269	4.282.770



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General



Ing. Edwin Bedón
Contador General

Véanse las notas explicativas que acompañan a los estados financieros adjuntos.

GRAFANDINA S.A.

Estado de Resultados Integrales
Año que terminó el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2013	2012
Ventas netas	17	US\$ 14 950 210	11 728 835
Costo de las ventas	2 - (h)	(11 091 270)	(8 605 737)
Utilidad bruta en ventas		3 858 940	3 123 098
Otros ingresos		5 833	39 086
Gastos de administración y ventas	18	(3 194 059)	(2 818 410)
Otros gastos		(2 624)	(1 109)
Total gastos		(3 190 850)	(2 780 433)
Utilidad antes del impuesto a la renta		668 090	342 665
Impuesto a la renta	16	(160 344)	(79 598)
Utilidad integral del año	15	US\$ 507 746	263 067



Ing. Maximo Velasquez
Gerente General



Ing. Edwin Bedon
Contador General

Véanse las notas explicativas que acompañan a los estados financieros adjuntos

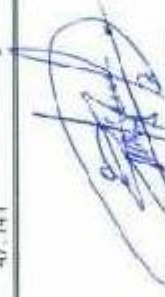
GRAFANDINA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Año que terminó el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 15)	Reserva legal (nota 15)	utilidades disponibles	Utilidades disponibles (nota 15)		Total
				Reserva de capital	Adopción NIIF por primera vez	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$ 350.000	89.433	215.845	47.141	53.789	316.715
Utilidad integral del año	-	-	263.067	-	-	263.067
Apropiación para reserva legal	-	21.585	(21.585)	-	-	(21.585)
Distribución de dividendos	-	-	(194.260)	-	-	(194.260)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	350.000	111.018	263.067	47.141	53.789	363.997
Utilidad integral del año	-	-	507.746	-	-	507.746
Apropiación para reserva legal	-	26.306	(26.306)	-	-	(26.306)
Distribución de dividendos	-	-	(236.761)	-	(53.789)	(290.550)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	US\$ 350.000	137.324	507.746	47.141	-	554.887
						1.042.211



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General



Ing. Edwin Berón
Contador General

Véanse las notas explicativas que acompañan a los estados financieros adjuntos.

GRAFANDINA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Año que terminó el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

<i>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</i>	2013	2012
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 13.609.139	8.432.642
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(13.495.459)	(8.925.088)
Efectivo provisto por (utilizado en) las operaciones	113.730	(442.446)
Impuesto a la renta pagado	-	(51.654)
Otros ingresos	5.424	-
Otros gastos	(2.158)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	116.996	(534.100)
<i>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</i>		
Disminución de otras inversiones	120.000	222.679
Adquisición de mobiliario y equipos	(1.172)	(9.059)
Adquisición de activos intangibles	(1.435)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	117.393	213.620
<i>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</i>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento -		
Dividendos pagados	(290.550)	(194.260)
Disminución neta del efectivo durante el periodo	(56.191)	(484.540)
Efectivo al inicio del periodo	171.218	655.758
Efectivo al final del periodo	US\$ 115.027	171.218
Conciliación de la utilidad integral del año con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Utilidad integral del año	US\$ 507.746	253.067
Ajustes para conciliar la utilidad integral del año con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	-	43.500
Provisión por deterioro del inventario	-	762
Depreciación de mobiliario y equipos	2.907	12.977
Raja de mobiliario y equipos	58	133.500
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11.779	107.187
Provisión de impuesto a la renta	153.733	102.276
Impuesto diferido	6.611	-
	175.148	399.302
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores	(1.406.016)	(3.231.809)
Disminución (aumento) en inventarios	202.332	(500.597)
Disminución (aumento) en activos por impuestos corrientes	64.995	(64.995)
Aumento en cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores	608.529	3.176.298
Aumento (disminución) en beneficios a empleados a corto plazo	65.028	(191.245)
(Disminución) aumento en pasivos por impuestos corrientes	(150.650)	18.242
Aumento en provisiones a corto plazo	52.140	-
Disminución en beneficios a empleados a largo plazo y post-empleo	(3.556)	(372.363)
	(565.896)	(1.166.469)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ 116.996	(504.100)



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General



Ing. Edwin Bedón
Contador General

Véanse las notas explicativas que acompañan a los estados financieros adjuntos.

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

1. Descripción del Negocio

GRAFANDINA S.A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 15 de marzo de 1983, con el objeto de dedicarse a la fabricación de envases de cartulina o cartón, etiquetas, fundas de papel, impresión bajo cualquier sistema de industria gráfica. La actividad de la Compañía durante los años 2013 y 2012 constituyó la venta de licores a distribuidores de productos de consumo masivo.

En el 2013, la actividad de la Compañía constituyó la venta de licores adquiridos en un 100% a Industria Licorera Iberoamericana S.A. ILSA, los cuales son vendidos en un 68% a la compañía Proveedor Ecuatoriana S.A. PROESA (74,8% en el 2012) (véase notas 3 y 4).

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados.

a) Base de Presentación –

i) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la gerencia para su publicación con fecha 26 de enero de 2014, a cual es la fecha de autorización para su emisión, a los fines de considerar los efectos derivados de los hechos posteriores a la fecha del balance de conformidad con lo establecido en la IAS 10 "Hechos Ocurridos después del Período sobre el que se Informa". Los estados financieros adjuntos correspondientes al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados por la gerencia de la Compañía, para someterlos a la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobados sin ninguna modificación.

ii) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

iii) Moneda Funcional y de Reporte

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

1) Nuevas normas y enmiendas efectivas a partir de 2013 y relevantes para la Compañía

La gerencia evaluó la relevancia de las IFRS o interpretaciones IFRIC que fueron efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comenzó a partir de 1 de enero de 2013, concluyendo que no tienen un efecto significativo sobre la Compañía (véase nota 2-e).

2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente.

IFRIC 21 "Gravámenes", es una "interpretación" de IAS 37 "Provisiones", Pasivos Contingentes y Activos Contingentes que fue emitida en mayo de 2013. IAS 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. IFRIC 21 es efectiva para los periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 9 "Instrumentos Financieros", aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La IFRS 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la IAS 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valoración: aquellos valorados a valor razonable y los valorados a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la IAS 39. El principal cambio se refiere en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable. La Compañía todavía tiene que evaluar el efecto total de la IFRS 9 y pretende adoptar la IFRS 9 no más tarde del periodo contable que comienza a partir del 1 de enero de 2015.

IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados", **IFRS 12 "Revelaciones de Participación en Otras Entidades"**, **IAS 27 "Estados Financieros Separados"**, las modificaciones a IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados", IFRS 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades" e IAS 27 "Estados Financieros Separados" proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 e IAS 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", las modificaciones a IAS 32, emitidas en diciembre de 2011, están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 36 "Deterioro del Valor de los Activos", las modificaciones a IAS 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de IFRS 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado IFRS 13.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", las modificaciones a IAS 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en las que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 19 "Beneficios a los Empleados", las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 3 "Combinaciones de Negocios", "Annual Improvements Cycle 2010-2012", emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 "Combinaciones de Negocios" requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" u otras IFRS que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 "Instrumentos Financieros" aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

IAS 40 "Propiedades de Inversión", "Annual Improvements cycle 2011-2013", emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 "Combinaciones de Negocios" y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 "Combinaciones de Negocios". Además el IASB concluye que IFRS 3 "Combinaciones de Negocios" y IAS 40 "Propiedades de Inversión" no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

No hay otras IFRS o interpretaciones IFRIC que no sean efectivas todavía y que se espera que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

b) Instrumentos Financieros –

Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambio en el estado de resultados: comprende principalmente al efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en certificados de depósitos a plazo.
- Préstamos y otros deudores: comprende créditos por ventas y otros créditos.
- Otros pasivos financieros: comprende deudas comerciales y otras deudas.

La clasificación depende de la naturaleza y del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos a la fecha de liquidación.

La Compañía valoriza los instrumentos financieros como se describe a continuación:

i) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo del disponible en caja, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento menor a tres meses que son rápidamente convertibles en efectivo y que no tienen riesgo significativo de cambios de su valor. Se registran a costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

ii) *Otras inversiones*

Las otras inversiones consisten principalmente en inversiones en certificados de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses a la fecha de adquisición. Los intereses se reconocen a la fecha de vencimiento.

Estas inversiones son clasificadas como activos financieros a valor de mercado con cambios en resultados.

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación.

iii) *Cuentas por Cobrar – Comerciales y Otros Deudores*

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar - comerciales se reconocen por el importe de la factura y que se aproxima a su valor razonable, en virtud que la partida por cobrar está bajo término normal de crédito y/o el plazo del crédito es hasta una año plazo y la actualización del flujo no es significativo, registrando provisiones devaluadoras en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de no pago por parte del cliente. La Compañía no cobra intereses por mora a sus clientes. El plazo promedio de crédito de estas cuentas por cobrar es de 90 días.

iv) *Cuentas por Pagar - Comerciales y Otras Cuentas por Pagar*

Las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor justo. La Compañía ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva, en virtud de que la actualización del flujo no es significativa.

v) *Compensación de Instrumentos Financieros*

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y se presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

vi) *Baja de Activos y Pasivos Financieros*

Un activo financiero es eliminado del estado de situación financiera cuando expiran los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Compañía transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado.

vii) *Pérdida por Deterioro del Valor de los Activos Financieros*

La Administración evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existen indicadores, la Administración estima el monto recuperable del activo deteriorado y lo compara con su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable, estimado con base en sus flujos de efectivo futuros.

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»); y, ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de la Compañía de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que utiliza la Administración de la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del deudor; o,
- Incumplimiento de pagos.

El monto de la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce mediante una provisión por deterioro y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del período.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en los resultados del período.

c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización.

El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión por rebajar el inventario al valor neto realizable.

d) Mobiliario y Equipos -

El mobiliario y equipos están contabilizados al costo histórico menos la depreciación acumulada. El costo histórico incluye los costos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a los resultados en la medida que se incurren, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

La depreciación del mobiliario y equipos se registra con cargo a los resultados del período para distribuir el costo de los activos a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

<u>Clase de Activo</u>	<u>Años</u>
Mobiliario y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años

La vida útil y el método de depreciación de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, para asegurar que el método y el período de la depreciación son consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de mobiliario y equipos.

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en los resultados del período.

e) Beneficios a los Empleados -

i) Beneficios a Empleados a Corto Plazo

La Compañía reconoce un pasivo y el gasto correspondiente por el 15% de participación de los empleados en las utilidades, sueldos y beneficios sociales. Debido a que estos beneficios son de corto plazo se contabilizan por su valor nominal en el período en que se devengan.

Participación de los Empleados en las Utilidades

De conformidad con el Código de Trabajo de la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de participación de las utilidades contables del año.

Vacaciones del Personal

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por vacaciones en el período en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código del Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar anualmente de un período ininterrumpido de quince días de descanso, incluidos los días no laborables; y aquellos que hubieren prestado servicios por más de dos años en la Compañía, tendrán derecho a gozar adicionalmente de un día de vacaciones por cada uno de los años excedentes o recibirán en dinero la remuneración correspondiente a los días excedentes, sin embargo, los días excedentes no podrán superar de quince.

ii) Beneficios a Empleados a Largo Plazo y Post - Empleo

Jubilación Patronal y Desahucio

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de pensiones de prestaciones definidas por jubilación patronal y desahucio es el valor actual de la obligación en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan (si existiesen), junto con los ajustes por los costos por servicios pasados no reconocidos. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la Unidad de Crédito Proyectada. El valor actual de la obligación por prestación definida se determina de conformidad con lo establecido en la IAS 19, para lo cual los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los Bonos del Estado Ecuatoriano de alta calidad que están denominados en la moneda en la cual se pagarán los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

Las hipótesis actuariales incluyen variables, como son: la tasa de descuento, la tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Para el cálculo de la provisión por jubilación patronal y desahucio el actuario consideró el tiempo de servicio de los empleados que pasaron de Industria Licorera Iberoamericana ILISA a Grafandina S.A., en virtud de que la Compañía mantiene el compromiso laboral de asumir el tiempo de antigüedad de dicho personal.

La Administración considerando que los efectos no son representativos en la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto, reconoció en el 2013 las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

supuestos actuariales en los resultados del periodo en el que surgen. El 1 de enero de 2013 entró en vigencia las modificaciones a la IAS 19 "Beneficios a Empleados" mediante las cuales se estableció que las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan en el patrimonio - otros resultados integrales y que su aplicación se contabilice en forma retrospectiva.

La Compañía, en el 2013 reconoció la totalidad de la reserva acumulada por jubilación patronal y desahucio con cargo a los resultados del periodo. En el año 2012 parte de dicha reserva fue registrada con cargo a una cuenta por cobrar a Industria Licorera Iberoamericana ILSA por US\$ 52.059. A la fecha de este informe, la Administración en base al acuerdo respectivo, estima que ILSA cancelará a Grafandina S.A. el monto antes indicado y correspondiente al tiempo en que los empleados prestaron sus servicios en dicha entidad. La recuperación de la cuenta por cobrar dependerá de los plazos que se establezcan, previo acuerdo entre las partes.

Beneficios por Terminación

Son los beneficios a los empleados a pagar como consecuencia de la decisión de la Compañía de resolver el contrato de un empleado antes de la fecha formal de retiro. De acuerdo a la legislación laboral, el beneficio por terminación que la Compañía paga cuando da por terminada unilateralmente la relación laboral con un empleado, es el despido intempestivo. La Compañía reconoce los beneficios por terminación como un pasivo y como un gasto cuando, y sólo cuando, se encuentre comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro.

f) Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes -

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las provisiones son descontadas al valor presente solo si se estima que el efecto del descuento es significativo. Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

g) Reconocimiento de los Ingresos -

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos.

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen después que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho de disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz sobre los mismos, por lo general,

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad a los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

h) Reconocimiento de Costos y Gastos –

Los costos y gastos se reconocen es por el método del devengado.

El costo de ventas representa principalmente el costo de adquisición de los inventarios al momento de su venta.

i) Impuesto a la Renta Corriente y Diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trate de partidas que se reconocerá directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconocerá en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

i) Impuesto a la Renta Corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa corporativa de impuesto del 22% en el 2013 y 23% en el 2012 de las utilidades gravables, la cual se reduce en un 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta". La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

ii) Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Las disposiciones tributarias vigentes no permiten compensar para propósitos de cálculo del impuesto a la renta de años futuros, gastos no deducibles considerados en la determinación del impuesto a la renta del año corriente, debido a lo cual la Compañía ha procedido a revertir al 31 de diciembre de 2013 los activos por impuestos diferidos reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2012 (véase nota 16).

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del impuesto a la renta se ha reducido progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar en el 2013 al 22%, por lo que el impuesto diferido hasta el 31 de diciembre de 2012, se calculó considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

j) Estimaciones y supuestos -

La elaboración de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las IFRS, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y a las cifras de los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos e información actuales. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

Las principales estimaciones establecidas por la Compañía fueron como sigue:

i) Deterioro de Inventarios

La provisión para pérdidas por deterioro de inventarios se efectúa en base a un análisis individual de los elementos de juicio de cada uno de los ítems del inventario para determinar el valor neto de realización.

ii) Mobiliario y Equipos

El tratamiento contable de la inversión en mobiliario y equipos con vidas útiles definidas considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil y valores residuales utilizados para el cálculo de su depreciación. La vida útil de los activos fue determinada por la gerencia en base a la experiencia de años anteriores en el uso de activos similares.

iii) Impuestos Diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos de impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuestos sobre beneficios podrían diferir en las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar los saldos tributarios.

iv) Beneficios Post- Empleo por Jubilación Patronal y Desahucio

Corresponde a un Plan de Beneficios Definido según la IAS 19. El costo de las reservas por jubilación patronal y desahucio, así como el valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de las tasas de descuento, los futuros aumentos salariales y las tasas de mortalidad. Todos los supuestos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.

3. Gestión del Riesgo Financiero

1) Factores de Riesgo Financiero

Las actividades de la Compañía exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. El programa de gestión del riesgo global de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Compañía. La Compañía no emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión del riesgo está controlada por la casa matriz, gerencia general y el departamento financiero con arreglo a las políticas aprobadas por la Compañía. La administración identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía y todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites establecidos por la gerencia y los accionistas.

(i) Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como: tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

- **Riesgos asociados a las tasas de interés:** La Compañía, en el 2013 no ha considerado necesario cesionar la contratación de obligaciones financieras. Las políticas gerenciales es que la Compañía en el evento de contratar obligaciones financieras mantenga principalmente un financiamiento en instrumentos de tasa de interés fija.
- **Riesgos asociados a los tipos de cambio:** La Compañía opera en el mercado ecuatoriano y, por tanto, no está expuesto a riesgos de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, debido a que la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador es el dólar estadounidense y todas las transacciones locales y del exterior se realizan en dicha moneda.
- **Riesgos de mercado y asociados a los precios:** Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de los bienes que ofrece. Los precios se determinan en función de los costos de compra más el margen requerido por los inversionistas, este precio de venta es monitoreado por la gerencia general de la Compañía para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso.

La Compañía adquiere el 98% de sus compras a Industria Lícera Iberoamericana S.A. ILSA, consecuentemente cambios adversos en la situación financiera de dicha Compañía podría afectar de modo significativo las operaciones de Grafandina S.A.

(ii) Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones bajo un instrumento financiero o un contrato con un cliente, lo que conlleve una pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo crediticio proveniente de sus actividades operativas principalmente por deudores por venta.

El riesgo de crédito se gestiona a nivel de la Compañía. La gerencia es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las transacciones acordadas. Para los

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan partes clasificadas, de acuerdo con valoraciones independientes, como un rango mínimo de "AAA".

Para los clientes, las políticas para el control del riesgo están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de riesgo se establecen en base a clasificaciones internas y externas de acuerdo con los límites establecidos por la gerencia. Existe una importante concentración de riesgo crediticio con su principal cliente PROCESA, el cual es reconocido en el país por mantener una sólida posición financiera y comercial. Al 31 de diciembre de 2013, del saldo de cuentas por cobrar – clientes por US\$ 4.695.630, US\$ 2.357.031 (al 31 de diciembre de 2012 por US\$ 3.311.122, US\$ 1.960.460) están concentrados en dicho cliente.

Los créditos comerciales no se encuentran garantizados con cartas de crédito y/o otra tipo de garantías que garanticen su recuperabilidad.

(iii) Riesgo de Liquidez

La Compañía mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de los clientes y optimización de los excedentes diarios. A su vez mantiene como política general, el pago entre 30 y 60 días a sus proveedores y acreedores. Para gestionar el riesgo de liquidez las actividades operativas de la Compañía son financiadas principalmente de la recuperación de la cartera de clientes.

La gerencia general y el departamento de finanzas hacen un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez de la Compañía, utilizando herramientas de planificación en forma consistente y recurrente, con el fin de mantener la composición de activos y pasivos y un perfil de inversiones que permita contar con suficiente efectivo para cumplir con sus compromisos.

La Compañía, dada la naturaleza de su negocio, ha presentado históricamente un flujo operacional que le permite afrontar adecuadamente sus obligaciones, y las proyecciones efectuadas por la administración no contemplan cambios respecto de esta capacidad generadora de flujos.

La gerencia mantiene el efectivo para financiar niveles de operaciones normales y estima que la Compañía mantiene acceso apropiado al mercado financiero para atender eventuales necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

La Compañía tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en bancos, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, con vencimiento de no más de tres meses desde el día de la compra.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no ha contratado préstamos o generado obligaciones con instituciones financieras o inversionistas.

(iii) Riesgo Operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y de la Junta de Accionistas, basados en sistemas de reportes internos y externos.

2) Gestión de Capital –

Los objetivos de la Compañía a la hora de gestionar el capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

3) Estimación del Valor Razonable –

El valor razonable de los instrumentos financieros representa el importe estimado que la Compañía espera recibir o pagar para rescindir los contratos o acuerdos, teniendo en cuenta las tasas de interés actuales y precios.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los instrumentos financieros de la Compañía son principalmente de corto plazo, por lo tanto su importe en libros se aproxima a su valor razonable.

4) Valor Razonable por Jerarquía –

En mayo 2011, el IASB emitió la IFRS 13, "Mediciones a Valor Razonable". La IFRS 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin enriquecer las mediciones de valor razonable.

La IFRS 7 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de situación financiera al valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

Al 31 de diciembre de 2013		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:					
Electivo y equivalentes de efectivo	US\$	115.027	-	-	115.027

Al 31 de diciembre de 2012		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:					
Electivo y equivalentes de efectivo	US\$	171.218	-	-	171.218
Otras inversiones		-	120.000	-	120.000
	US\$	171.218	120.000	-	291.218

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

5) Instrumentos Financieros por Categoría –

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

		Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos según estado de situación financiera:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	115.027	-	115.027
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores		-	4.752.298	4.752.298
	US\$	115.027	4.752.298	4.867.325
Otras deudas financieras				
Al 31 de diciembre de 2013				
Pasivos según estado de situación financiera:				
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores	US\$	3.669.150		3.669.150

		Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
Al 31 de diciembre de 2012				
Activos según estado de situación financiera:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	171.218	-	171.218
Otras inversiones		120.000	-	120.000
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores		-	3.346.282	3.346.282
	US\$	291.218	3.346.282	3.637.500
Otras deudas financieras				
Al 31 de diciembre de 2012				
Pasivos según estado de situación financiera:				
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores	US\$	3.080.221		3.080.221

4. Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31,	2013	2012
Activos:		
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores (nota 6):		
Fosforera Ecuatoriana S.A. FESA	US\$ 1.027	-
Pasivos:		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores (nota 10):		
Fosforera Ecuatoriana S.A. FESA	US\$ 1.924	1.775
Transacciones:		
Compras:		
Fosforera Ecuatoriana S.A. FESA	US\$ 23.974	15.926
Ventas y otros ingresos:		
Fosforera Ecuatoriana S.A. FESA	US\$ 925	17.620

Las disposiciones tributarias vigentes también establecen que se define como parte relacionada, una persona natural o jurídica domiciliada o no en el Ecuador, que realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o jurídica, domiciliada o no en el país. En tal virtud, las compañías Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA e Industria Iberoamericana S.A. ILSA están consideradas como partes relacionadas desde el punto de vista fiscal, debido a que el 88% de las ventas y 98% de las compras de Grafandina son efectuadas a dichas compañías, respectivamente.

Además, los contribuyentes que cumplan con los preceptos establecidos en la norma tributaria antes indicada estarán sujetos al Régimen de Precios de Transferencia (véase nota 16).

Un detalle de los saldos y transacciones con Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31,	2013	2012
Activos:		
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores (nota 6):		
Clientes:		
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA	US\$ 2.357.031	1.960.460
Otros:		
Industria Líciora Iberoamericana S.A. ILSA	52.069	52.069
	US\$ 2.409.090	2.012.519
Pasivos:		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores (nota 10):		
Industria Líciora Iberoamericana S.A. ILSA	US\$ 3.234.991	2.791.832
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA	276.579	109.435
	US\$ 3.511.570	2.901.267
Transacciones:		
Compras:		
Industria Líciora Iberoamericana S.A. ILSA	US\$ 10.625.429	9.542.571
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA	907.467	514.088
	US\$ 11.532.896	10.056.659
Ventas y otros ingresos:		
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA	US\$ 10.120.448	8.404.703

Compensaciones al Personal Directivo Clave y Administrador

La Compañía ha definido para efectos de considerar personal clave, a los ejecutivos que definen políticas y lineamientos macro y que afectan directamente a los resultados, considerando los niveles de Directorio, Gerencia General y Gerencias Operativas.

Las remuneraciones a dichos niveles por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a US\$ 99.654 y US\$ 82.887 respectivamente.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Otras Inversiones

El siguiente es un detalle de los principales saldos y transacciones del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones:

Diciembre 31,	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Caja	US\$ 300	200
Bancos locales	114.727	171.018
	US\$ 115.027	171.218
Otras inversiones:		
Certificados de depósitos a plazo	US\$ -	120.000

El efectivo corresponde a los dineros mantenidos en caja y en las cuentas bancarias, y el valor registrado es igual a su valor razonable.

El valor de otras inversiones corresponde a excedentes de efectivo que la Compañía los invierte en certificados de depósito a plazo fijo en instituciones financieras. En el año 2012

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

corresponde a una inversión mantenida en el International Finance Bank of Miami por US\$120,000 a una tasa de interés del 0,17% anual y con vencimiento a 365 días plazo.

6. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otros deudores

Un detalle de las cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores es como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Cientes (nota 4)	US\$	4.694.603	3.311.122
Industria Licorera Iberoamericana - ILSA (nota 4)		52.059	52.059
Anticipos pagados		3.433	350
Compañías relacionadas (nota 4)		1.027	-
Otros		1.176	26.251
		4.752.298	3.389.782
(-) Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar		-	(43.500)
	US\$	4.752.298	3.346.282

Las cuentas por cobrar – clientes son a la vista y no devengan intereses. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluye principalmente saldos por cobrar a Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA por US\$ 2.357.031 y US\$ 1.937.461, respectivamente.

Los vencimientos de las cuentas por cobrar – clientes son los siguientes:

Diciembre 31,		2013	2012
1 - 90 días	US\$	4.613.179	3.052.510
91 - 180 días		44.343	168.112
Más de 180 días		38.108	90.470
	US\$	4.695.630	3.311.122

El movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar es como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Saldo al inicio del año	US\$	43.500	-
Cargo al gasto		46.013	43.500
Cestigos		(89.513)	-
Saldo al final del año	US\$	-	43.500

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

7. Inventarios

Un detalle de los Inventarios es el siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
Ron	US\$	152.609	241.680
Whisky		31.088	149.397
Vodka		58.531	52.591
Licores dulces		67.824	60.186
Materiales promocionales	*	53.386	62.678
		363.438	566.532
(-) Provisión por deterioro del inventario		-	(762)
	US\$	363.438	565.770

El movimiento de la provisión por deterioro del inventario es el siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
Saldo al inicio del año	US\$	762	53.644
Cargo al gasto		-	762
Castigos		(762)	(53.644)
Saldo al final del año	US\$	-	762

8. Activos por Impuestos Corrientes

Un detalle de los activos por impuestos corrientes es como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16)	US\$	-	12.111
IVA crédito fiscal		-	52.684
	US\$	-	64.005

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

9. Mobiliario y Equipos, neto

Un detalle y movimiento del mobiliario y equipos, neto es como sigue:

Costo:	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mejoras en propiedades	Equipos de computación y software	Muebles y enseres	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	US\$ 35.968	1.456.745	5.710	40.852	110.677	14.836	1.664.888
Disposiciones	(35.968)	(1.456.745)	(5.710)	(40.852)	(101.447)	(13.160)	(1.653.880)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-	-	-	9.230	1.768	10.008
Adiciones	-	-	-	-	1.172	-	1.172
Disposiciones	-	-	-	-	(80)	-	(80)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	US\$ -	-	-	-	9.322	1.768	12.090
Depreciación/amortización acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2011	US\$ 35.703	1.314.824	5.710	39.579	109.831	14.829	1.520.476
Gasto por depreciación	265	141.921	-	1.273	1.895	224	145.578
Disposiciones	(35.968)	(1.456.745)	(5.710)	(40.852)	(108.739)	(14.536)	(1.662.950)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-	-	-	2.987	117	3.104
Gasto por depreciación	-	-	-	-	2.190	177	2.967
Disposiciones	-	-	-	-	-	-	(22)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	US\$ -	-	-	-	5.155	294	6.049

GRAFANDINA S.A.**Notas a los Estados Financieros****10. Cuentas por Pagar - Comerciales y Otros Acreedores**

Un detalle de las cuentas por pagar – comerciales y otros acreedores es el siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
Industria Lcorera Iberoamericana S.A. ILSA (nota 4)	US\$	3.234.991	2.791.832
Proveedora Ecuatorana S.A. PROESA (nota 4)		276.579	109.435
Compañías relacionadas (nota 4)		1.924	1.775
Otros proveedores		155.656	157.179
	US\$	3.669.150	3.060.221

Las cuentas por pagar – proveedores son a la vista y no devengan intereses.

11. Beneficios a Empleados a Corto Plazo

La Compañía otorga a sus empleados beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación y retención del personal.

Los beneficios a corto plazo se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, beneficios sociales y participación de los empleados en las utilidades. Estos beneficios son registrados al momento en que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

Las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
15% participación de los empleados en las utilidades	US\$	117.898	60.470
Beneficios sociales		16.844	10.528
Sueldos por pagar		-	722
IESS		8.948	6.442
	US\$	143.590	77.762

Gastos de Personal:

Los montos registrados por gastos de personal en el estado de resultados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Diciembre 31,		2013	2012
Sueldos	US\$	240.010	229.249
Participación de los empleados en las utilidades		117.898	60.470
Subsidio al personal		59.814	54.309
Comisiones empleados		28.143	27.400
Beneficios sociales		15.351	18.595
Pólizas de seguros al personal		5.144	5.736
Jubilación patronal		3.943	6.395
Entrenamiento personal		965	143
Indemnizaciones		707	4.667
	US\$	471.975	407.464

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

12. Pasivos por Impuestos Corrientes

Un detalle de los pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

Diciembre 31		2013	2012
Retenciones de impuesto a la renta	US\$	15.514	13.904
Impuesto a la renta por pagar (nota 16)		165	-
Retenciones de impuesto al valor agregado		8.376	7.000
	US\$	24.055	20.972

13. Provisiones a corto plazo

Un detalle de las provisiones a corto plazo es como sigue:

Diciembre 31.		2013	2012
Publicidad y promociones	US\$	254.473	202.285
Honorarios profesionales		3.800	5.211
Otras provisiones		8.679	7.336
	US\$	266.952	214.812

14. Beneficios a empleados a largo plazo y post - empleo

Un detalle y movimiento de los beneficios a empleados a largo plazo y post - empleo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2011	US\$	129.753	219.412	349.165
Adiciones al gasto		134.545	162.353	296.898
Pagos efectuados		(211.960)	(350.115)	(562.075)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2012		52.338	31.650	83.988
Adiciones al gasto		7.805	3.976	11.779
Pagos efectuados		(391)	(3.165)	(3.556)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2013	US\$	59.750	32.461	92.211

Las principales premisas actuariales utilizadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron los siguientes:

Diciembre 31	2013	2012
Tasa de descuento	7.0%	7.0%
Tasa de incremento salarial	3.0%	3.0%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2.5%
Tasa de rotación (promedio)	8.9%	8.9%

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía no mantiene un fondo separado para asumir el pago de estos beneficios y establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por un profesional independiente debidamente calificado. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y para efectos de determinar el valor actual de la obligación al cierre de los estados financieros, se han descontado los flujos futuros de efectivo a la tasa promedio anual de 7%, la cual es similar a la tasa de los Bonos del Estado Ecuatoriano, emitidos en mayo del 2010 con vencimientos a 12 años y en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento.

El Código del Trabajo, establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser menor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 318 en el 2013 y US\$ 292 en el 2012), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación.

15. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

La Compañía, al 31 de diciembre del 2013 y 2012 tiene un capital accionario de 350.000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 y con derecho a un voto por acción.

A partir de julio de 2012 el accionista mayoritario de la Compañía es Fosforara Timor S.A.C. del Perú con una participación del 99.998%

Dividendos

Política de Dividendos

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Compañías, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 50% de la misma al reparto de dividendos. Adicionalmente, a las normas legales se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Los dividendos distribuidos no devengaran intereses y son registrados en los estados financieros de la Compañía cuando los accionistas de la Compañía tienen el derecho legal a recibir el pago o cuando los dividendos interinos son aprobados por los accionistas de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

Dividendos Distribuidos

Mediante la respectiva Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas en el 2013 se acordó la distribución de utilidades del año 2012 por US\$ 290.550, los cuales fueron cancelados a los accionistas en junio de 2013.

En el año 2012 se distribuyó dividendos a los accionistas por US\$ 194.260

Reserva Legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes al menos el 10% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, debe ser destinada a una reserva legal hasta que esta alcance un monto acumulado igual al 50% del capital accionario. No se pueden distribuir

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

dividendos de dicha reserva, excepto en el caso de liquidación, pero pueda ser utilizada para aumentar el capital social o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2013 se encuentra pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2013.

Resultados Acumulados - Ajustes Provenientes de la Adopción por Primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto a los accionistas solo en el caso de liquidación de la Compañía.

En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

En el año 2013 distribuyó dividendos a los accionistas de las utilidades provenientes de la adopción de las NIIF por primera vez y correspondientes al periodo de transición por US\$ 53.789. Este incumplimiento legal podría ocasionar observaciones por parte de las autoridades de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, por lo cual la resolución de este asunto a la fecha de este informe no se puede determinar, puesto que depende de eventos futuros inherentemente inciertos. La Administración ha informado a los accionistas que de la utilidad del año 2013 se restituirá íntegramente al patrimonio las utilidades distribuidas provenientes de la adopción de las NIIF por primera vez.

Resultados Acumulados Adopción NIIF Primera Vez – Reserva de Capital

De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo acreedor de la cuenta resultados acumulados – reserva de capital provenientes de la dolarización de los estados financieros en marzo del 2000, no está sujeto a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización, en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

16. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta es atribuible a lo siguiente:

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31,	2013	2012
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 785.988	403.135
Menos: 15% de participación de los empleados en las utilidades	(17.898)	(60.471)
	668.090	342.664
Más:		
Gastos no deducibles	9.195	2.109
Provisión para cuentas incobrables	21.107	25.789
Provisión para jubilación patronal	395	3.499
Provisión por deterioro del inventario	-	(58.644)
Provisión por inventario obsoleto	-	762
Ajuste a maquinaria y equipo	-	133.500
Provisión desmantelamiento	-	(5.000)
	30.697	102.015
Base imponible	US\$ 698.787	444.679
Impuesto a la renta causado:	US\$ 153.733	102.276
Gasto (beneficio) por impuesto a la renta diferido	0.611	(22.078)
Total gasto por impuesto a la renta	US\$ 160.344	79.598
Tasa impositiva efectiva	24,00%	23,23%

El movimiento del activo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Diciembre 31,	2013	2012
Activo (pasivo) al inicio del periodo	US\$ 0.611	(10.067)
(Gasto) ingreso del periodo:		
Deterioro de cuentas por cobrar	(5.673)	5.673
Deterioro de inventarios	(168)	(13.321)
Instalaciones y maquinarias		30.705
Provisiones para reestructuración y mantenimiento		(1.140)
Jubilación patronal y desahucio	(770)	770
	(6.611)	22.678
Activo al final del periodo	US\$ -	6.611

El impuesto a la renta diferido se calcula en su totalidad sobre las diferencias temporales de conformidad con el método del pasivo utilizando la tasa impositiva legal sobre la cual se liquidarán o cancelarán los activos o pasivos en el futuro.

Mediante Circular No. NAC-DGECCGC12-00039 del 24 de mayo de 2012 el Servicio de Rentas Internas clarifica 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 Administración considerando esta disposición tributaria y los lineamientos de

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en la IAS 12 "Impuesto a las Ganancias", ha procedido en el 2013 a revertir el saldo de los activos por impuestos diferidos por estimar que su recuperación es incierta.

De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes las sociedades constituidas en el Ecuador estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% en el 2013 (23% en el 2012) y gozarán de una exoneración del 10% sobre las utilidades del ejercicio que sean objeto de reinversión (aumento de capital). La tarifa del impuesto a la renta se ha reducido progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar en el 2013 al 22%.

Las normas tributarias exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Además, se establece que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, la cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Para los ejercicios económicos 2013 y 2012, el gasto por impuesto a la renta corriente se determinó en función de la tasa corporativa de impuesto.

Los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales serán considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta. Adicionalmente, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas a personas naturales o jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o países de menor imposición tributaria, serán considerados como ingresos de fuente ecuatoriana, y por consiguiente, estarán sujetas a retención en la fuente del impuesto a la renta. Se establece que cuando una sociedad otorgue a sus accionistas, participantes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención en la fuente que corresponda sobre su monto.

El movimiento del impuesto a la renta durante los años que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Diciembre 31,	2013		2012	
	Cuentas por pagar (nota 12)	Cobrar (nota 8)	Pagar (nota 12)	
Saldo al inicio del año	US\$ (12.111)	-	61.654	
Provisión cargada al gasto	153.723	(102.276)	-	
Pago del impuesto a la renta del año anterior	-	-	(61.654)	
Impuestos retenidos por terceros	(141.457)	114.387	-	
Saldo al final del año	US\$ 165	12.111	-	

El saldo de impuesto a la renta por cobrar constituye principalmente las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía, el cual puede ser compensado en los tres periodos impositivos siguientes o devuelto a los contribuyentes previa presentación del respectivo reclamo ante el Servicio de Rentas Internas.

Situación Fiscal

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2010 al 2013, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Precios de Transferencia

De conformidad con las normas tributarias vigentes los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley de Régimen Tributario Interno y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta corriente.

En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013 se publicó la Resolución No NAC-DGERCGC13-00011 emitida por el Servicio de Rentas Internas mediante la cual establece 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 período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 3.000.000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, así como estableció que los sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los US\$ 6.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. Dicha información deberá ser presentada dentro de los 60 días posteriores a la presentación de la declaración del Impuesto a la Renta.

La Compañía, en los ejercicios fiscales 2012 y 2013 ha efectuado transacciones con partes relacionadas locales que superan los US\$ 6.000.000. A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia del 2013 está en proceso de conclusión y la Administración estima que no existirá ningún efecto en la determinación del impuesto a la renta corriente. Al 31 de diciembre de 2012, no se determinó ningún ajuste por precios de transferencia, de conformidad con el estudio respectivo.

17. Ingresos por ventas

Un resumen de los ingresos por ventas es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Ron	US\$	5.461.096	4.489.504
Whisky		6.664.339	4.786.518
Vodka		2.785.946	2.383.085
Licores dulces		38.829	23.449
Imprenta - actividad anterior		-	41.279
	US\$	14.950.210	11.728.835

GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros

18. Gastos de Administración y Ventas

Un detalle de los gastos de administración y ventas es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,	2013	2012
Gastos de administración:		
Sueldos y beneficios sociales	US\$ 71.215	54.444
Honorarios profesionales	23.709	28.108
Comunicaciones	870	865
Impuestos y otras contribuciones	11.380	8.028
Depreciaciones	2.967	4.903
Seguros	22.338	15.963
Papelería, útiles y proformas	3.591	5.101
Participación a Empleados	117.898	60.470
Otros gastos	4.109	4.378
	258.077	182.258
Gastos de ventas:		
Sueldos y beneficios sociales	278.524	264.883
Viajes y vehículos	31.374	36.485
Honorarios profesionales	12.335	-
Comunicaciones	7.505	6.849
Papelería, útiles y proformas	248	580
Transporte	100.454	69.428
Publicidad y estudios de mercado	223.116	288.069
Promociones	2.211.917	1.912.693
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	44.482	39.528
Arrendamiento	19.700	13.992
Otros gastos	5.327	3.885
	2.935.982	2.536.152
	US\$ 3.194.059	2.818.410

19. Compromisos

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detallan a continuación:

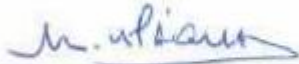
- En el mes de diciembre de 2011, la Compañía celebró un contrato de distribución exclusiva de licores con Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA, por medio del por el cual la contraprestación por la distribución de los productos, Grafandina reconoce a PROESA un margen del 17% calculado sobre la lista de precios al mayorista y al detallista, sin considerar el impuesto al Valor agregado IVA. Adicionalmente se obliga a crear un fondo especial que servirá para los 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 (véase nota 4).
- En el mes de diciembre de 2011, la Compañía celebró un contrato de comercialización de licores con Industria Licorera Iberoamericana I.S.A. S.A. comprometiéndose a observar los precios de venta de los productos. El contrato tiene vigencia de cinco años (véase nota 4).

GRAFANDINA S.A.

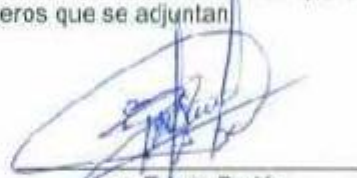
Notas a los Estados Financieros

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2013 y hasta la fecha de emisión de este informe (26 de enero de 2014) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Ing. Maximo Velásquez
Gerente General



Ing. Edwin Redón
Contador General