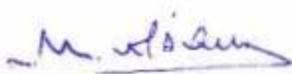
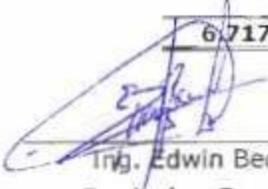


GRAFANDINA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en U.S. dólares)

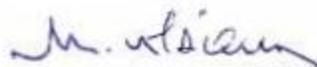
		<u>31 de Diciembre</u>	
	<i>Notas</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo	6	175.465	115.027
Activos financieros			
Cuentas por cobrar clientes	7	5.877.967	4.695.630
Otras cuentas por cobrar	8	261.095	56.668
Inventarios	9	395.058	363.439
Total activos corrientes		<u>6.709.585</u>	<u>5.230.764</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Equipo	10	5.533	6.041
Activos intangibles	11	2.170	1.465
Total activos no corrientes		<u>7.703</u>	<u>7.506</u>
Total activos		<u>6.717.288</u>	<u>5.238.270</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales	12	4.408.169	3.669.150
Otras cuentas por pagar	13	443.697	266.991
Impuestos por pagar	14	170.060	24.055
Beneficios empleados corto plazo	15	201.623	143.651
Total pasivos corrientes		<u>5.223.549</u>	<u>4.103.847</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Beneficios empleados post-empleo	18	139.731	92.211
Total pasivos no corrientes		<u>139.731</u>	<u>92.211</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	24	350.000	350.000
Reservas	25	222.141	184.465
Resultados acumulados	26	781.867	507.747
Total patrimonio		<u>1.354.008</u>	<u>1.042.212</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>6.717.288</u>	<u>5.238.270</u>
 Ing. Máximo Velásquez Gerente General		 Ing. Edwin Bedón Contador General	

Ver notas a los estados financieros

GRAFANDINA S.A.
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en U.S. dólares)

	<i>Notas</i>	2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	19	16.456.677	14.950.210
Costo de ventas	20	(11.754.814)	(11.091.270)
GANANCIA BRUTA		<u>4.701.863</u>	<u>3.858.940</u>
Gastos de administración y ventas	21	(3.889.177)	(3.194.059)
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>812.686</u>	<u>664.881</u>
Otros ingresos y gastos:			
Otros ingresos netos de gastos		139.883	3.209
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		952.569	668.090
Menos impuesto a la renta:			
Corriente	22	(224.491)	(153.733)
Diferido		-	(6.611)
Utilidad integral del período		<u>728.078</u>	<u>507.746</u>
Utilidad integral del período atribuible a los propietarios		728.078	507.746



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General



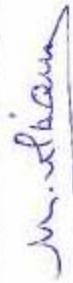
Ing. Edwin Bedón
Contador General

Ver notas a los estados financieros

GRAFANDINA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Nota	Capital pagado	Reservas			Total
			Reserva legal	Reserva facultativa y estatutaria	Resultados acumulados	
Saldos al 31 de diciembre del 2012	24 a 26	350.000	111.018	47.141	53.789	825.016
Utilidad neta						
Apropiación reservas año 2012		26.306			507.746	507.746
Pago dividendos					(26.306)	
					(236.761)	
Saldos al 31 de diciembre del 2013	24 a 26	350.000	137.324	47.141	507.747	1.042.212
Utilidad neta						
Apropiación reservas año 2013					728.078	728.078
Reversa resultados acumulados NIIFs			37.676		(37.676)	
Pago dividendos					(53.789)	
					(416.282)	
Saldos al 31 de diciembre del 2014	24 a 26	350.000	175.000	47.141	728.078	1.354.008


Ing. Máximo Velásquez
Gerente General


Ing. Edwin Bedón
Contador General

Ver notas a los estados financieros

GRAFANDINA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	15.220.487	13.609.189
Pagado a proveedores y empleados	(14.797.434)	(13.495.459)
Utilizado en otros	59.200	3.266
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>482.253</u>	<u>116.996</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de equipo	(6.247)	(2.637)
Proveniente de equipo	714	-
Disminución otras inversiones	-	120.000
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5.533)</u>	<u>117.363</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(416.282)	(290.550)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(416.282)</u>	<u>(290.550)</u>
EFFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto durante el año	60.438	(56.191)
Saldo al comienzo del año	115.027	171.218
Saldo al final del año	<u>175.465</u>	<u>115.027</u>

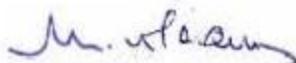
(Continúa...)

GRAFANDINA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	728.078	507.746
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciaciones	7.957	2.967
Amortizaciones	1.173	-
Provisión cuentas incobrables	26.926	-
Provisión jubilación y desahucio	47.520	11.779
Beneficios empleados	168.100	-
Venta y baja de equipo	(3.794)	58
Impuesto a la renta corriente y diferido	66.130	160.344
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar clientes	(1.413.690)	(1.406.016)
Inventarios	(31.619)	202.332
Activos por impuestos corrientes	-	64.995
Cuentas por pagar comerciales	908.027	661.069
Impuestos por pagar	87.573	(150.650)
Beneficios empleados	(110.128)	62.372
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>482.253</u>	<u>116.996</u>



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General



Ing. Edwin Bedón
Contador General

Ver notas a los estados financieros

GRAFANDINA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Contenido

1. INFORMACIÓN GENERAL	- 10 -
2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	- 10 -
3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	- 16 -
4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	- 17 -
5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	- 18 -
6. EFECTIVO	- 19 -
7. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	- 19 -
8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR	- 20 -
9. INVENTARIOS	- 20 -
10. EQUIPO	- 21 -
11. ACTIVOS INTANGIBLES	- 21 -
12. PROVEEDORES	- 21 -
13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR	- 21 -
14. IMPUESTOS CORRIENTES	- 22 -
15. BENEFICIOS EMPLEADOS CORTO PLAZO	- 22 -
16. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	- 22 -
17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 23 -
18. BENEFICIOS EMPLEADOS POST-EMPLEO	- 23 -
19. INGRESOS	- 24 -
20. COSTO DE VENTAS	- 25 -
21. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	- 25 -
22. IMPUESTO A LA RENTA	- 25 -
23. PRECIOS DE TRANSFERENCIA	- 27 -
24. CAPITAL SOCIAL	- 28 -
25. RESERVAS	- 28 -
26. RESULTADOS ACUMULADOS	- 28 -
27. COMPROMISOS CONTRACTUALES	- 28 -
28. EVENTOS SUBSECUENTES	- 29 -
29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 29 -

GRAFANDINA S.A.

1. Información general

GRAFANDINA S.A., fue constituida en la ciudad de Quito, 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 y bolsas de papel u otro material; impresión, bajo cualquier sistema de industria gráfica y en cualquier material, de igual manera la empresa podrá realizar todo tipo de actos relacionados con la comercialización, importación y exportación de licores y mercaderías de uso y/o consumo humano, la actividad principal de la Compañía a partir del año 2012 constituyó la venta de licores a distribuidores de productos de consumo masivo.

Durante los años 2014 y 2013, la actividad de la Compañía se concentró en la comercialización de licores. Su principal cliente constituye la Compañía Provedora Ecuatoriana S.A. – PROESA, quien representó el 67% del total de ventas efectuadas durante el período 2014.

2. Políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación y declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros de GRAFANDINA S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de GRAFANDINA S.A. es el Dólar de los Estados Unidos de América.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Efectivo y equivalentes

Corresponde a los valores mantenidos por la Compañía en efectivo, en fondos reembolsables y de cambios, y en bancos sin restricciones. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros, de existir, se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente

2.3 Activos financieros

Cuentas por cobrar comerciales

Incluye los valores no liquidados por parte de clientes. Los deudores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valoran posteriormente al costo amortizado.

Pérdidas por deterioro de los activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de los Estados Financieros la existencia de evidencia objetiva de que los activos financieros reportados están deteriorados. Los activos financieros son deteriorados cuando hay evidencia objetiva sobre como uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero impactaron los flujos estimados de efectivo del activo y estos puedan ser medidos confiablemente.

Para todos los otros activos financieros la evidencia objetiva de deterioro puede incluir:

- ✓ Dificultades financieras significativas del emisor o la contraparte; o
- ✓ Falta de pago o incumplimientos en los pagos de capital; o
- ✓ Que sea probable que el deudor entre en bancarrota o reorganización financiera

Para activos financieros llevados en su costo amortizado, el monto de deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados de la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor de los activos financieros es reducido por las pérdidas por deterioro directamente para todos los activos financieros con la excepción de las cuentas por pagar de negociación, donde el valor es reducido a través del uso de una cuenta de asignación. Cuando una cuenta por cobrar de negociación es considerada incobrable, es eliminada contra la cuenta de asignación. Las recuperaciones posteriores de montos que han sido previamente eliminadas son acreditadas contra la cuenta de asignación.

Los cambios en el valor de la cuenta de asignación son reconocidos en la utilidad o pérdida.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y esta disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida es reversada a través de utilidad o pérdida en la medida en que el valor de la inversión a la fecha en la que el deterioro es reversado no exceda lo que el costo amortizado hubiera sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o es transferido el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad a otra entidad.

2.4 Inventarios

Los inventarios se valoran inicialmente al costo, posteriormente al menor de los siguientes valores: al costo (medido al costo promedio), y su valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado para los inventarios menos todos los costos estimados de finalización y los costos necesarios para realizar la venta.

A fecha de cierre de los estados financieros, la administración determina índices de deterioro por pérdida de valor y de ser necesario realizará el ajuste correspondiente.

Las importaciones en tránsito están medidas a su costo de adquisición.

2.5 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir luego de deducir cualquier descuento o rebaja.

Venta bienes

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.

2.6 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto generado por el impuesto a la renta es la suma del impuesto por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto Corriente

El impuesto corriente por pagar se basa en la utilidad gravable del año. La utilidad gravable difiere de la reportada en el Estado de Resultados Integral porque excluye ítems de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y además excluye partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía para el impuesto corriente es calculado usando las tasas impositivas que han sido difundidas y aprobadas hasta la fecha del Estado Financiero que corresponde al 22%.

Impuesto Diferido

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporales surgen en una transacción que no afecte ni a la utilidad gravable ni a la utilidad financiera.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos con las tasas de impuestos que se espera apliquen en el periodo en el cual el pasivo se establezca o el activo se realice, basado en tasa del Impuesto a la Renta para sociedades publicadas por el Servicio de Rentas Internas hasta la fecha del Estado de Situación Financiera.

El valor de los activos por impuestos diferidos es revisado cada año en fecha de presentación de los Estados Financieros ajustado al punto en que no sea probable que los beneficios gravables sean suficientes para permitir que el activo o parte de este sean recuperados.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos revelan los efectos tributarios que vendrían por la manera en la cual la Compañía espera, a la fecha del reporte, recobrar o establecer el valor de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal.

Impuesto corriente y diferido para el período

Los impuestos corrientes y diferidos son reconocidos como un gasto o ingreso en la utilidad o pérdida neta.

2.7 Equipo

Los muebles y equipos se declaran al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas acumuladas de deterioro.

Los activos se deprecian utilizando el método de línea recta, para lo cual se considera como importe depreciable el costo histórico, considerando las vidas útiles que se indican a continuación:

Grupo	Tiempo
Mobiliario y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años

Las vidas útiles son determinadas por la Administración de la Compañía en función del uso esperado que se tenga de los bienes.

La utilidad o pérdida surgida de la venta o baja de un artículo de equipo es determinada como la diferencia entre los términos de venta y el valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación menor se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

2.8 Activos intangibles

Activos intangibles adquiridos de forma separada

Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Método de amortización y vidas útiles

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

Grupo	Tiempo
Licencias	3 años

2.9 Beneficios empleados post-empleo

Los beneficios definidos a empleados corresponden a jubilación patronal y desahucio, cuyo costo se determina mediante el método de la unidad de crédito proyectada, con valoraciones actuariales que son efectuadas al final de cada período, para lo cual se consideran ciertos parámetros en las estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, definidas por el perito actuario.

Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que ocurren.

Los costos de los servicios corrientes, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período se presentan en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros.

2.10 Participación a trabajadores.

La Compañía reconoce la participación a trabajadores en la utilidad de la Entidad. Este beneficio se calcula a una tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Capital social y distribución de dividendos.

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta.

2.12 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 Estado de Flujo de Efectivo.

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, GRAFANDINA S.A. ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de GRAFANDINA S.A., así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero

2.14 Cambios de políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables importantes respecto al ejercicio anterior.

2.15 Compensación de transacciones y saldos

Los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos presentados en los Estados Financieros, no se compensan excepto en los casos permitidos por alguna normativa.

2.16 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

2.17 Nuevas normas y normas publicadas que no entran en vigor

Nuevas normas aplicadas por la Compañía

No se tuvo ningún efecto importante sobre los Estados Financieros de GRAFANDINA S.A. respecto de normas y enmiendas que fueron efectivas por primera vez en el año 2014.

Interpretaciones, modificaciones y nuevas normas aplicables a la Compañía que no entran aún en vigor

<u>Título y nombre normativa</u>	<u>Fecha que entra en vigor</u>	<u>Fecha estimada aplicación en la Compañía</u>
<i>NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios en NIC 16 y 38 – Métodos de depreciación</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios NIIF 11 – Adquisición interés en negocios conjuntos</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Venta o contribución de activos entre inversor y participada</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios NIC 41 – Tratamiento de activos biológicos maduros</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Estados Financieros Separados: método de la participación</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes</i>	01 de Enero del 2017	01 de Enero del 2017
<i>NIIF 9 – Instrumentos financieros</i>	01 de Enero del 2018	01 de Enero del 2018
<i>Cambios NIIF 9 - Deterioro de activos financieros y clasificación de activos y pasivos financieros</i>	01 de Enero del 2018	01 de Enero del 2018

La Compañía se encuentra en análisis de los posibles impactos que se tendrán por la aplicación de las nuevas normas.

3. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios contables son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Estimaciones importantes

La Compañía realiza ciertas estimaciones basadas en hipótesis relacionadas con el futuro, mismas que no igualarán a los correspondientes resultados futuros, sin embargo llevan a una presentación razonable de los Estados Financieros, a continuación se detallan las principales estimaciones que pueden dar lugar a ajustes en el futuro:

3.1 Prestaciones por pensiones

El valor actual de los obligaciones registradas por concepto de jubilación patronal y desahucio son calculadas en base a estimaciones actuariales, mismas que consideran varios factores en base a hipótesis, incluyendo tasas de descuento determinadas por los actuarios, por lo que cualquier cambio en las estimaciones actuariales así como en la tasa de descuento, podrían generar ajustes en el futuro.

3.2 Vidas útiles y deterioro de activos

Como se describe en la Nota 2.7 la Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus propiedades y equipos, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas en respuesta a cambios significativos en las variables del sector al que pertenece la Compañía.

4. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a varios riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está a cargo de la Administración de la Compañía, mismos que se encargan de la identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros con la colaboración de todas las áreas operativas de la Compañía, de manera que estos riesgos no afecten de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia de los resultados de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Compañía mantiene una política de otorgar crédito únicamente a clientes que han cumplido con las políticas establecidas por la Compañía mediante su departamento de cartera, además de involucrarse únicamente con partes solventes y obtener garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Existe una importante concentración del riesgo crediticio, debido a que la Compañía procede a la venta de sus productos en un 67% a su cliente principal PROESA el cual mantiene una sólida posición financiera y comercial.

Durante el año 2014, del saldo de cuentas por cobrar clientes por USD\$5.877.967, USD\$2.736.275 están concentrados en dicho cliente.

Riesgo de liquidez

La Administración de la Compañía es la responsable de la gestión de liquidez. Permanentemente se hacen provisiones acerca de las necesidades de liquidez que tiene la Compañía, para lo cual se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

Gestión del capital

El objetivo principal de la Compañía en relación a la gestión de su capital es asegurar que estará en capacidad de mantener su negocio en marcha, y proporcionar a los propietarios el máximo rendimiento esperado.

La Administración de la Compañía realiza una revisión frecuente de la composición del capital y los riesgos de cada uno.

La Administración efectúa una evaluación periódica de la posición financiera de la compañía, misma que de acuerdo a la Administración de la Compañía demuestra que existe la capacidad suficiente para continuar como negocio en marcha y es adecuada en relación al mercado en que se desarrolla la misma.

Índices financieros

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	USD\$1.480.037
Índice de liquidez	1.3 veces
Pasivos totales / patrimonio	3.9 veces
Deuda financiera / activos totales	-

La administración considera que los indicadores financieros están dentro de los rangos en base al tamaño y sector en el que se desenvuelve la Compañía.

5. Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el detalle de los activos y pasivos financieros están conformados de la siguiente manera:

	<i>Nota</i>	31 de Diciembre	
		2014	2013
Activos financieros:			
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos		175.465	115.027
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		6.139.062	4.752.298
Total		6.314.527	4.867.325
Pasivos financieros:			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		4.844.166	3.936.141
Total		4.844.166	3.936.141
Contratos de garantía financiera		-	-

6. Efectivo

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los saldos de efectivo están conformados de la siguiente manera:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Cajas	300	300
Bancos	175.165	114.727
Total	175.465	115.027

Los fondos presentados anteriormente no cuentan con ninguna restricción para su uso inmediato.

7. Cuentas por cobrar clientes

Los saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Clientes	5.904.893	4.695.630
Provisión cuentas incobrables	(26.926)	-
Total	5.877.967	4.695.630

El período promedio de crédito por venta de bienes es de 38 a 90 días. La Compañía no realiza ningún cargo por interés si no se cumple con este tiempo de recuperación.

Anualmente la Compañía realiza un análisis individual de las cuentas por cobrar a clientes, con la finalidad de determinar la existencia de deterioro y estimar la provisión a registrarse por este concepto.

Antigüedad de saldos en mora, pero no deteriorados

El detalle de saldos en mora pero no deteriorados se presenta a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
De 1 a 90 días	5.605.324	4.613.179
De 90 a 120 días	146.359	44.343
De 120 días en adelante	153.210	38.108
Total	5.904.893	4.695.630

Antigüedad de cuentas por cobrar deterioradas

Las cuentas por cobrar deterioradas se componen principalmente de saldos por cobrar a clientes con una antigüedad superior a 365 días.

Movimiento de provisión para cuentas por cobrar deterioradas

La variación del saldo de la provisión para cuentas incobrables se detallan a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Saldo al inicio	-	43.500
Pérdidas por deterioro reconocida en el período	26.926	46.013
Importes eliminados como incobrables	-	(89.513)
Total	26.926	-

8. Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se detalla a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Cuentas por cobrar Cartavio Rum	153.029	-
Otras cuentas por cobrar	108.066	56.668
Total	261.095	56.668

9. Inventarios

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Rones	183.531	152.609
Whiskys	15.531	31.088
Licores dulces	3.682	67.824
Vodkas	214	58.531
Materiales mercadeo	154.560	53.387
Importaciones en tránsito	37.540	-
Total	395.058	363.439

El costo de los inventarios reconocido en el gasto durante el año 2014 y 2013 fue de USD\$ 11.754.813 y USD\$ 11.091.270 respectivamente.

La totalidad de inventarios se espera recuperar en un período no mayor a 12 meses.

10. Equipo

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los saldos de Equipo son los siguientes:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Equipo de procesamiento de datos	13.842	10.322
Muebles y enseres	1.767	1.767
Depreciación acumulada	(10.076)	(6.048)
Total	5.533	6.041

11. Activos intangibles

El detalle de activos intangibles al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Costo		
<i>Software</i>	3.987	2.110
Amortización acumulada	(1.817)	(645)
Total	2.170	1.465

12. Proveedores

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el detalle de saldos a proveedores es el siguiente:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Proveedores inventarios	3.703.121	3.238.511
Proveedores servicios	672.118	418.152
Proveedores suministros	32.930	12.487
Total	4.408.169	3.669.150

El período de crédito promedio de compras de bienes y servicios es de 45 a 90 días desde la fecha de la factura.

13. Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el saldo de otras cuentas por pagar se compone principalmente de provisiones pendientes de cancelación correspondiente a gastos de promoción y publicidad, que se liquidarán dentro de los primeros meses del año siguiente.

14. Impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la composición de los saldos de pasivos por impuestos corrientes se presenta a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta	66.130	165
Retenciones en la fuente	20.932	15.514
Impuesto al valor agregado	82.998	8.376
Total pasivos por impuestos corrientes	170.060	24.055

Los pasivos por impuestos corrientes van a ser recuperados y cancelados en el corto plazo.

15. Beneficios empleados corto plazo

Un detalle de las cuentas por pagar a empleados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se muestra a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Participación trabajadores [Ver nota 16]	168.100	117.898
Vacaciones	14.861	13.628
Otros beneficios	13.762	8.948
Décimo tercer sueldo	2.746	1.772
Décimo cuarto sueldo	2.154	1.405
Total	201.623	143.651

16. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2014	2013
SalDOS al inicio del año	117.898	60.470
Provisión del año	168.100	117.898
Pagos efectuados	(117.898)	(60.470)
SalDOS al fin del año	168.100	117.898

17. Transacciones con partes relacionadas

A continuación se detallan las transacciones y saldos con partes relacionadas durante el año 2014:

Descripción	<u>Fosforera</u>		
	<u>Ecuatoriana</u>	<u>ILSA S.A.</u>	<u>PROESA</u>
	<u>S.A.</u>		
<u>Saldo Inicial</u>	(897)	(3.182.932)	2.080.452
Facturación emitida	130.264	-	10.998.764
Facturación recibida	(25.245)	(10.789.690)	(1.085.770)
Otros	(233)	-	-
Pagos recibidos	(129.958)	-	(10.619.520)
Pagos efectuados	20.820	10.517.088	966.682
<u>Saldo final</u>	<u>5.249</u>	<u>(3.455.534)</u>	<u>2.340.608</u>

Beneficios a corto plazo pagado a personal clave gerencial de la Entidad

El total de beneficios a corto plazo percibidos por el personal de la Entidad durante el año 2014 y 2013 asciende a USD\$ 104.600 y USD\$99.654 respectivamente.

18. Beneficios empleados Post-Empleo

Un detalle de la composición de la cuenta de beneficios post-empleo se resume a continuación:

Descripción	<u>31 de Diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	98.112	59.750
Desahucio	41.619	32.461
Total	139.731	92.211

Movimiento empleados post-empleo

El movimiento de las cuentas beneficios empleados durante el año 2014 y 2013 se detalla a continuación:

Jubilación patronal

Descripción	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	59.750	54.888
Costo de los servicios del período corriente	7.025	6.246
Costo por intereses	4.412	3.842
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	26.925	(4.835)
Otros	-	(391)
Saldos al final	98.112	59.750

Desahucio

Descripción	2014	2013
Saldos al comienzo del año	32.461	35.385
Costo de los servicios del periodo corriente	2.914	411
Costo por intereses	2.542	2.477
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	3.742	(5.544)
Otros	-	(268)
Saldos al final	41.619	32.461

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

Descripción	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento	7.00	7.00
Tasa de incremento salarial	3.00	3.00
Tasa de rotación	8.90	8.90

19. Ingresos

Un resumen de los ingresos reportado en los estados financieros es como sigue:

Descripción	2014	2013
Venta licores	16.456.677	14.950.210
Total	16.456.677	14.950.210

20. Costo de ventas

Un resumen del costo de ventas reportado en los estados financieros es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de venta inventario	11.478.140	10.731.004
Elaboración combos	276.673	360.266
Total	11.754.813	11.091.270

21. Gastos administrativos y ventas

Un resumen de los gastos administrativos y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Promociones	2.698.656	2.211.917
Publicidad y Estudios de Mercado	156.527	223.116
Sueldos y otros beneficios	566.368	349.739
Participación trabajadores	168.100	117.898
Transporte	102.806	100.454
Gastos de viaje	45.194	31.374
Arriendo	28.042	19.700
Cuentas incobrables	26.926	44.482
Seguros	22.418	22.338
Honorarios profesionales	18.811	37.044
Otros	22.291	13.275
Impuestos y contribuciones	15.784	11.380
Comunicaciones	12.991	8.375
Depreciaciones	4.263	2.967
Total	3.889.177	3.194.059

22. Impuesto a la renta

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Descripción	2014	2013
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	952.569	668.090
Más gastos no deducibles	67.845	30.697
Base imponible	1.020.414	698.787
Impuesto a la renta calculado por el 22%	224.491	153.733
Anticipo calculado	102.035	83.075
Impuesto a la renta corriente registrado en resultados	224.491	153.733

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	165	(12.111)
Provisión del año	224.491	153.733
Pagos efectuados	(165)	-
Compensación de retenciones	(158.361)	(141.457)
Saldo final	66.130	165

Anticipo calculado - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2014, la Compañía generó un anticipo de impuesto a la renta de USD\$102.035; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de USD\$224.491. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$224.491 equivalente al impuesto a la renta generado del período.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios del período fiscal 2012 al 2014.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa de impuesto a la renta para sociedades establecida es del 22% para el año 2013 y 2014.
- Exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Cambio en la forma de Imposición del ICE para los cigarrillos, bebidas alcohólicas y cervezas.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Efectos de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

- En el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas de conformidad con la ley, la exoneración del pago del impuesto a la renta se extenderá a 10 años, contados desde el primer año en el que se generan ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión. Este plazo se ampliara por 2 años más en el caso que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

23. Precios de transferencia

Los contribuyentes deben considerar las operaciones realizadas con partes relacionadas domiciliadas tanto en el exterior como en el Ecuador, de acuerdo a lo siguiente:

- 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 los tres millones de dólares de los Estados Unidos (\$ 3.000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas
- Aquellos 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 seis millones de dólares de los Estados Unidos de América (\$ 6.000.000) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia

A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

24. Capital social

El capital social autorizado de la Compañía asciende a USD\$350.000 dividido en trescientos cincuenta mil acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una.

25. Reservas

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva de capital

De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo acreedor de la cuenta de 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.

26. Resultados acumulados

Esta cuenta está conformada por:

Utilidades retenidas:

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

27. Compromisos contractuales

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2014, se detallan a continuación:

Contrato de distribución Grafandina S.A. - PROESA

Contrato firmado en diciembre del 2011, la duración del convenio es de carácter indefinido, según lo acordado Grafandina S.A., otorga la distribución a nivel nacional de sus productos a Proveedora del Ecuador S.A. - PROESA, el valor de los productos a distribuir se definirán de forma anual previo aprobación de ambas partes.

Contrato de comercialización ILSA S.A. – Grafandina S.A.

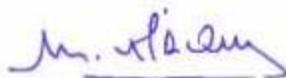
Contrato firmado en diciembre del 2011, la duración del convenio es hasta diciembre del 2016, según lo acordado Industria Licorera Iberoamericana ILSA S.A., otorga el derecho no exclusivo de comercialización de sus productos a Grafandina S.A., el valor de los productos a distribuir se definirán de forma anual previo aprobación de ambas partes.

28. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros 06 de febrero del 2015, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

29. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General



Ing. Edwin Bedón
Contador General