



EMPRESA DE COMPAÑIAS
DOCUMENTACION Y ARCHIVO
S.A.S.

2011 APR 27 PM 1:36

Guayaquil, 27 de abril del 2011

Expediente # 31091

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Graiman Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2010.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

Roberto Tugendhat V.
Socio

Adjunto: Lo indicado



GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de

Graiman Cía. Ltda.

Guayaquil, 26 de abril del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Graiman Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Graiman Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos



Graiman Cía. Ltda.
Guayaquil, 26 de abril del 2011

que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Graiman Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Pricewaterhouse Coopers

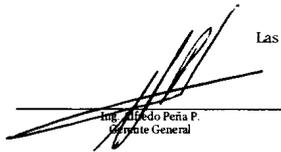
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

GRAIMAN CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Activo y Patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	890,551	1329,217	Obligaciones bancarias	11	6,429,235	8,303,642
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo	17	8,080,041	15,019,974
Clientes	4	8,910,217	7,510,344	Documentos y cuentas por pagar	12	4,054,789	2,705,000
Compañías y partes relacionadas	20	8,014,533	6,020,585	Proveedores locales	12	10,653,804	5,754,433
Otros	5	4,165,935	14,917,709	Proveedores del exterior	20	3,559,520	1,521,496
		210,902,685	14,950,638	Compañías y partes relacionadas	13	963,384	805,786
Menos - provisión para cuentas incobrables	16	(899,146)	(705,858)	Impuestos por pagar	14	193,353	468,222
		20,191,539	14,244,780	Otros		19,424,850	11,255,937
Inventarios	6	26,600,695	21,114,395	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado		122,604	81,924	Beneficios sociales	16	912,011	822,480
				Intereses por pagar	16	913,000	97,392
Total del activo corriente		47,785,389	36,770,316			1,003,321	919,872
INVERSIONES EN ACCIONES	7	1241,204	1241,204	Total del pasivo corriente		44,937,447	21,993,425
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	8	19,125,047	16,122,864	PASIVO A LARGO PLAZO			
ACTIVOS INTANGIBLES, menos amortización acumulada	9	579,852	395,897	Deudas bancarias a largo plazo	17	5,707,461	9,874,349
OTROS ACTIVOS	10	1611,798	364,386	Compañías y partes relacionadas	20	-	3,353,868
				Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	1,740,580	1,416,305
Total del activo		70,343,290	54,894,667	Aportes para futuras capitalizaciones		7,448,041	17,408,701
				PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		17,957,802	6,492,541
				Total del pasivo y patrimonio		70,343,290	54,894,667

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Mariana Pacheco
Gerente de Contabilidad


Ing. Maribel Pérez
Contadora

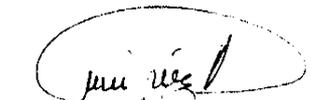
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas		74,451,628	60,615,091
Costo de ventas		<u>(50,015,587)</u>	<u>(40,455,338)</u>
Utilidad bruta		24,436,041	20,159,753
Gastos operativos:			
De administración		(8,086,607)	(6,077,124)
De ventas		(11,531,599)	(9,032,583)
Financieros		<u>(1,912,352)</u>	<u>(1,634,927)</u>
Utilidad operacional		2,905,483	3,415,119
Otros ingresos (gastos), netos	19	<u>793,786</u>	<u>(76,030)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		3,699,269	3,339,089
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	(554,891)	(500,863)
Impuesto a la renta	16	(679,117)	(646,335)
Utilidad neta del año		<u>2,465,261</u>	<u>2,191,891</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad

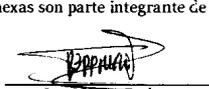

Ing. Maribel Pérez
Contadora

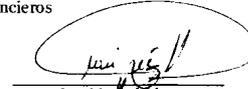
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Superávit por inversiones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	10.165.000	85	164.606	911.036	161.880	692.387	1.106.168	13.201.162
Resoluciones de la Junta de Socios del 23 de marzo del 2009:								
Apropiación para reserva legal			55.308				(55.308)	-
Apropiación para reserva facultativa				859			(859)	-
Capitalización de resultados	1.050.000						(1.050.000)	-
Superávit por avalúo de propiedades, planta y equipos					99.488			99.488
Utilidad neta del año							2.191.891	2.191.891
Saldos al 31 de diciembre del 2009	11.215.000	85	219.914	911.895	261.368	692.387	2.191.892	15.492.541
Resoluciones de la Junta de Socios del 23 de marzo del 2010:								
Apropiación para reserva legal			109.595				(109.595)	-
Apropiación para reserva facultativa				132.296			(132.296)	-
Capitalización de resultados	1.950.000						(1.950.000)	-
Utilidad neta del año							2.465.261	2.465.261
Saldos al 31 de diciembre del 2010	13.165.000	85	329.509	1.044.191	261.368	692.387	2.465.262	17.957.802

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Alfredo Peña P.
 Gerente General

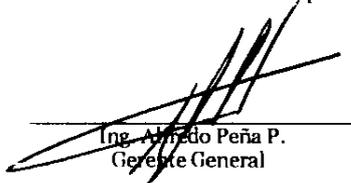

 Ing. Mónica Pacheco
 Gerente de Contabilidad


 Ing. Maribel Pérez
 Contadora

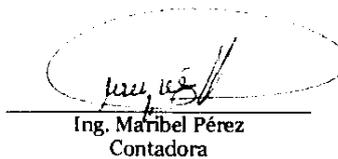
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,465,261	2,191,891
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9	2,217,650	2,037,906
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	337,491	441,740
Provisión para cuentas incobrables	16	197,200	69,200
		<u>5,217,602</u>	<u>4,740,737</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(6,143,959)	(3,146,640)
Inventarios		(5,486,300)	1,176,606
Gastos pagados por anticipado		(20,680)	4,634
Otros activos		(1,247,412)	83,851
Documentos y cuentas por pagar		8,168,913	2,179,489
Pasivos acumulados		3,449	17,254
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	(13,216)	(20,303)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>558,397</u>	<u>5,035,628</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	8	(4,998,460)	(1,685,327)
Adquisición de activos intangibles, neta	9	(405,328)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(5,403,788)</u>	<u>(1,685,327)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(1,874,407)	(3,508,369)
Aumento (disminución) en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		16,566,067	(6,257,880)
(Disminución) aumento de las deudas bancarias a largo plazo		(4,166,888)	7,592,859
Disminución de préstamos de compañías y partes relacionadas		(3,353,868)	(656,473)
Disminución de aportes para futuras capitalizaciones		(2,764,779)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>4,406,725</u>	<u>(2,829,833)</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(438,666)	520,468
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,329,217	808,749
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>890,551</u>	<u>1,329,217</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Montica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Ing. Maribel Pérez
Contadora

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Constitución y objeto social -

Graiman Cía. Ltda. (Graiman o la Compañía) fue constituida en la ciudad de Cuenca el 10 de julio de 1989. Su actividad económica es la explotación y transformación de materias primas nacionales y materiales provenientes de lecho de ríos y canteras para la producción y posterior comercialización, en el mercado local y en el exterior, de dos líneas de productos: (i) de cerámicos, denominada Grees, y (ii) porcelanato que incorpora una sub-línea de porcelanato pulido técnico. En los años 2010 y 2009 las ventas locales y las exportaciones representaron el 90% y 10%, respectivamente, de los ingresos de la Compañía. Para la comercialización local, la Compañía dispone de 13 puntos de venta propios y 78 distribuidores. En el mercado internacional sus productos se comercializan en 12 países del continente americano y dispone de 26 distribuidores, 10 de los cuales están localizados en los Estados Unidos de Norteamérica.

La Compañía es subsidiaria de Paragón Management Holdings S.A., empresa domiciliada en Panamá que posee el 99.99% de su capital social, por lo que es considerada una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre que haya cumplido con el pago de los impuestos correspondientes.

La Compañía forma parte del "Grupo Industrial Graiman", con sede en Cuenca que principalmente, en adición a la Compañía, está integrado por las siguientes empresas:

- Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.
- Hidrosa S.A.
- Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.
- Hormicrete Cía. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay S.A.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NEC involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

c) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los montos adeudados por los clientes por concepto de venta de productos en el curso normal de los negocios. Estas son clasificadas como activo corriente si se espera cobrarlas en un plazo de un año o menos, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar son reconocidas al valor nominal de las facturas de venta.

Cuando se estima que el importe recuperable será menor que el valor nominal de estas cuentas, se registra una provisión para cubrir este riesgo, con cargo a los resultados del año.

d) Inventarios -

Los inventarios se reconocen al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas, repuestos, productos para la reventa, materiales y suministros y productos en proceso, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Se constituye una provisión con cargo a resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones se reconocen al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

f) Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipo se reconocen al costo histórico o al valor ajustado convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de las propiedades, planta y equipos no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Activos intangibles -

Los activos intangibles, constituidos principalmente por adquisición de software y costos de implantación de proyectos, se reconocen al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

h) Provisiones para jubilación patronal y desahucio-

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía se reconocen conforme su devengamiento, con cargo a los resultados del año y son medidos anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente aplicando el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

a la tasa del 6.5% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables tales como tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del año en que se devenga.

j) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando las disposiciones tributarias vigentes, utilizando la tasa de impuesto aplicable sobre las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente los ha aceptado y el cobro de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurado.

l) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2011, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de los estados financieros. Adicionalmente, debió elaborar hasta abril del 2010 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo NEC con el patrimonio neto bajo NIIF al 1 de enero del 2010 (fecha de transición a las NIIF). La referida conciliación deberá ser actualizada al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes determinados al término del periodo de transición debieron ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Socios.

Para dar cumplimiento a estas disposiciones, el 22 de setiembre del 2010 la Compañía presentó a la Superintendencia de Compañías su cronograma de implementación de las NIIF y a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF, los que serán registrados conforme sean aprobados por la Junta General de Socios.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	23,624	15,472
Bancos	866,927	1,313,745
	<u>890,551</u>	<u>1,329,217</u>

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición del rubro por punto de venta:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes de exportación	3,361,940	2,733,879
Centro Graiman Quito Norte	3,037,542	2,764,503
Clientes de fábrica	1,666,257	1,170,433
Centro Graiman Corea Quito	564,112	643,573
Centro Graiman Ambato	122,245	-
Centro Graiman Remigio Crespo	47,050	67,027
Centro Graiman Edificio Pacífico	46,420	27,305
Centro Graiman Pecalpa	36,729	46,480
Centro Graiman Quito Sur	21,539	2,154
Centro Graiman Santo Domingo	6,237	33,651
Centro Graiman Totoracocha	146	21,339
	<u>8,910,217</u>	<u>7,510,344</u>

5. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipos a proveedores (1)	2,229,346	363,623
Deudores varios	294,540	292,023
Retenciones en la fuente	1,323,495	538,100
Préstamos y anticipos a empleados	311,369	215,166
Otros	7,185	10,797
	<u>4,165,935</u>	<u>1,419,709</u>

(1) Incluye principalmente US\$1,547,590 (2009: US\$300,412) de anticipos entregados a proveedores de maquinarias, materiales y repuestos.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. INVENTARIOS

	2010 (1)	2009 (1)
Productos terminados	7,347,958	7,689,960
Productos en proceso	99,607	163,292
Productos para la reventa (2)	1,077,589	1,058,135
Materias primas	8,174,041	6,227,262
Repuestos	6,044,872	3,323,489
Materiales y suministros	1,998,382	1,483,485
Importaciones en tránsito	<u>1,872,357</u>	<u>1,182,883</u>
	26,614,806	21,128,506
Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(14,111)</u>	<u>(14,111)</u>
	<u><u>26,600,695</u></u>	<u><u>21,114,395</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, existen gravámenes sobre inventarios por un valor de aproximadamente US\$19,800,000 (2009: US\$7,877,000), que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Notas 11 y 17.

(2) Incluye grifería, sanitarios, porcelana, listelos y cerámica importada.

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Entidad	Porcentaje de participación en el capital				Actividad principal
	2010	2009	2010	2009	
Fideicomiso HIT - Hotel Sheraton Quito (1)	-	-	688,200	688,200	Hotelería
Landuni S.A. - Hotel Sheraton Guayaquil (1)	4%	4%	550,000	550,000	Hotelería
Iverair S.A.	-	-	3,000	3,000	
Otros	-	-	<u>4</u>	<u>4</u>	
			<u><u>1,241,204</u></u>	<u><u>1,241,204</u></u>	

(1) En el año 2010, la Compañía recibió dividendos en efectivo por parte de Fideicomiso Landuni S.A. por US\$101,951 y del Fideicomiso HIT - Hotel Sheraton Quito por US\$49,600 (2009: US\$62,000), los que se registraron en los resultados del año, bajo el rubro Otros ingresos (gastos), netos (Nota 19).

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones	155,897	4,260,043	10
Edificios	2,732,487	3,070,291	5
Maquinarias y equipos	27,948,826	24,819,128	10
Vehículos	2,085,006	2,009,061	20
Muebles y equipos de oficina	96,851	282,349	10
Equipos y herramientas	36,618	107,686	10
Equipos de computación	176,098	154,465	20 y 33-33
	<u>33,231,783</u>	<u>34,703,023</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(21,599,832)	(24,160,515)	
	<u>11,631,951</u>	<u>10,542,508</u>	
Terrenos (1)	6,092,232	4,717,287	
Obras en curso (2)	1,400,864	863,069	
	<u>19,125,047</u>	<u>16,122,864</u>	

b) Movimiento:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
Saldos al 1 de enero	16,122,864		16,234,096	
Adiciones (ventas), netas	4,998,460	(4)	1,685,327	(3)
Ajuste del costo de ciertos terrenos y edificios (Nota 18)	-		99,488	
Depreciación del año	(1,996,277)		(1,896,047)	
Saldos al 31 de diciembre	<u>19,125,047</u>		<u>16,122,864</u>	

- (1) Incluye terrenos ubicados en la urbanización Arrayanes, Quito, en la que se desarrolla un proyecto para construir el Club Arrayanes, por US\$1,641,156. Estos terrenos no están siendo utilizados por la Compañía y se mantienen para una futura venta, junto con las membresías en el Club Arrayanes mencionadas en la Nota 10, la que se espera realizar una vez que este sector de Quito se desarrolle y aumente su plusvalía.
- (2) Corresponde a los costos acumulados de remodelación de la cubierta de patio por US\$924,161 (2009: US\$532,064) y adecuaciones en la infraestructura para el almacenamiento de arcillas por US\$476,703 (2009: US\$328,521).

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Incluye compra de maquinarias y equipos por US\$1,301,430, equipos de computación por US\$30,648, vehículos por US\$135,800, y los costos del año 2009 por los trabajos en curso descritos en el numeral (2) por aproximadamente US\$863,000. Adicionalmente, en el año 2009 se dieron de baja activos por US\$2,060,708, de los cuales US\$1,851,797 corresponden activos totalmente depreciados y US\$208,910 fueron dados de baja con carga a los resultados del 2009.
- (4) Incluye la adquisición de 2 terrenos por US\$1,524,600, maquinarias y equipo por US\$3,896,000, equipos de computación por US\$100,000, vehículos por US\$177,000 y proyectos en curso por concepto de remodelaciones y almacenamiento por aproximadamente US\$911,000.

Adicionalmente, durante el año 2010 se dieron de baja a activos totalmente depreciados por aproximadamente US\$1,068,000, y se entregaron como aporte para la constitución de una empresa, Indubusiness, terrenos y edificios cuyo valor en libros neto ascendía aproximadamente US\$1,235,000 (costo US\$4,590,971, depreciación acumulada US\$ 3,355,508), los que están en proceso de formalización hasta la obtención de los títulos valores que respalden esta inversión. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía presenta estos terrenos en el rubro de Otros activos (Nota 10).

Al 31 de diciembre del 2010, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$14,491,369 (2009: US\$14,491,369). Véase Notas 11 y 17.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sistemas de computación (1)	847,867	442,563
Proyectos	471,786	471,786
Investigación cambio de fórmula de porcelanato	216,386	216,386
Gastos pre-operativos	59,077	59,077
Patentes y marcas	31,682	31,682
	<u>1,626,798</u>	<u>1,221,494</u>
Menos - amortización acumulada	<u>(1,046,946)</u>	<u>(825,597)</u>
	<u>579,852</u>	<u>395,897</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

b) Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	395,897	626,268
Adiciones (1)	405,328	-
Amortización del año	(221,373)	(230,371)
Saldos al 31 de diciembre	<u>579,852</u>	<u>395,897</u>

(1) Corresponde a los costos de implementación del nuevo sistema contable de la Compañía, que está siendo amortizado en un plazo de 5 años.

10. OTROS ACTIVOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aporte para constitución de Indubusiness <Nota 8(4)>	1,235,463	-
Membresías en Club Arrayanes <Nota 8 (1)>	255,569	255,569
Inversiones de certificados de la CORPEI	105,766	93,793
Membresías en Cuenca Tennis Club	15,000	15,000
Líneas telefónicas	282	282
Menos - amortización acumulada - Líneas Telefónicas	(282)	(258)
	<u>1,611,798</u>	<u>364,386</u>

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

	Tasa de interés anual		<u>2010</u>	<u>2009</u>
	%	%		
Banco Bolivariano C.A.	7.50 - 8.83	8.33 - 8.83	2,648,646	1,520,833
Banco del Pichincha S.A.	8.92	8.92	3,355,208	3,400,000
Banco Produbanco S.A.	8.95	8.95 - 9.76	425,381	1,032,809
Lloyds Bank S.A.	8.7	8.7	-	2,000,000
Banco Guayaquil S.A.	9.56 - 10.38	9.02	-	350,000
			<u>6,429,235</u>	<u>8,303,642</u> (1)

(1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimientos hasta diciembre del 2011 (2009: diciembre del 2010).

Véase Notas 6 y 8, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. PROVEEDORES

	2010	2009
Proveedores locales		
Repsol Duragas	976,413	415,033
Cartones Nacionales S.A. S.A.I Cartopel	279,207	139,908
Transportes Malvandino Cia LTDA.	186,503	150,628
Marderpallet Cia. LTDA.	117,302	76,813
Ejepray Cia LTDA.	116,021	-
Ace Seguros S.A.	93,497	146,859
Centro Eléctrico Cenelsur Cia LTDA.	83,708	91,581
Caldas Alvarez Tomas Eduardo	75,041	-
Basf Ecuatoriana S.A.	67,980	-
Maquinarias Henriques C.A.	67,332	62,592
Acería del Ecuador C.A. (Adelca)	65,887	-
Transportes Pesados Limontrans	62,560	120,957
Transcarpe S.A.	60,778	127,084
Sucesión Indivisa Hmos. Gallardo Loatza	59,473	-
Conauto Compañía Anónima Automotriz	56,394	545
Hivimar S.A.	52,224	25,984
Proquilandinos S.A.	50,346	-
Industria de Alimentos La Europea Cia L	49,748	53,915
Serpa Rodas Bruno Giovanni	49,158	6,462
Armiros Rivera Efran Eduardo	41,750	141,092
Fehierro Cia LTDA.	13,050	56,855
Guerrero Ullauri Iván Esteban	11,298	40,833
Mesllsa S.A.	-	41,843
Iconic S.A.	-	33,927
Compuequip Dos Cia LTDA.	-	31,481
Otros	1,419,119	941,608
	<u>4,054,789</u>	<u>2,706,000</u>
Proveedores del exterior		
Weiko Industriale S.p.A. (1)	5,508,357	1,060,482
Vidres SA (2)	1,582,833	1,352,173
BMR SPA	607,221	94,288
Sid Bat Group SPA	414,994	835,354
Colorobbia España	286,220	365,835
Endeka Ceramics S.A.	218,225	15,100
Quimicer S.A.	183,864	418,486
Endeka Ceramica LTDA.	170,975	-
Luna Abrasivi SRL	139,689	108,831
Megacolor S.L Ceramic Productos	134,285	147,992
Quilmikao S.A. de C.V.	119,808	59,904
Cotransa	118,990	21,951
Premier S.R.L.	110,609	66,033
System	107,332	735
Klimiker S.R.L.	90,000	85,500
Fundiciones Universo S.A.	88,993	-
Al Machiner, Corp.	86,300	86,300
Industrie Bitossi SPA	69,480	396,859
Decocer	55,057	52,371
Gimax	48,808	69,265
Certech S.R.L.	5,621	166,506
Otros	506,143	350,469
	<u>10,653,804</u>	<u>5,754,433</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de maquinaria, repuestos y otros.
- (2) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de materia prima como esmaltes y colorantes.

13. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta (1)	679,117	646,335
Impuesto al Valor Agregado	107,068	-
Retenciones en la fuente	114,913	70,267
Impuesto a la renta del personal	50,362	89,184
Otros	11,924	-
	<u>963,384</u>	<u>805,786</u>

- (1) Véase Nota 16.

14. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicios por pagar (1)	179,612	457,754
Otros	13,741	10,468
	<u>193,353</u>	<u>468,222</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$146,000 US\$ (2009: US\$80,193) por servicio de energía eléctrica, y ii) US\$31,000 (2009: US\$75,213) por servicios diversos tales como agua, teléfono, transporte de arcilla, entre otros.

15. SITUACION FISCAL

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2004 al 2007. Por la revisión del año 2005, las autoridades tributarias determinaron impuestos adicionales para la Compañía que incluyendo las multas e intereses correspondientes ascendieron aproximadamente a US\$34,800, los que fueron pagados en marzo del 2009.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Con relación a la revisión del año 2006, las autoridades tributarias determinaron impuestos adicionales que incluyendo multas e intereses ascendieron a US\$50,155, los que se pagaron por la Compañía en el 2009.

Con relación a la revisión del año 2007, las autoridades tributarias determinaron impuestos adicionales que incluyendo multas e intereses ascendieron a US\$60,904, los que fueron pagados por la Compañía en el 2010.

Los años del 2008 al 2010, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

a) Impuesto a la renta

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los años 2010 y 2009, el impuesto a la renta fue determinando aplicando la tasa del 15% para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 25% para el saldo remanente de utilidades gravables, habiéndose materializado la reinversión de las utilidades del 2009 en el año 2010 (Ver Nota 18). En caso de no materializarse la reinversión de las utilidades del 2010 hasta el 31 de diciembre del 2011, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

Adicionalmente, a partir del 2010, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar el mismo valor con el monto del impuesto a la renta, basado en la tasa del 25% (15% y 25% en caso de reinvertir utilidades); el mayor de los dos valores constituirá el impuesto a la renta causado. En el año 2010, el impuesto a la renta causado de US\$679,117 corresponde al impuesto a la renta calculado a tasas del 25% y 15% (dado que se reinvertirán utilidades del 2010), que fue mayor que el anticipo mínimo que ascendió a US\$579,276.

Precios de transferencia

De acuerdo con la legislación tributaria vigente las empresas que en el año hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos superiores a US\$ 5,000,000, están requeridas a presentar un estudio de precios de transferencia.

A la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra en proceso de preparar el referido estudio por el año 2010, sin embargo, la Administración estima que no se generarán impactos significativos sobre la determinación del impuesto a la renta del año.

b) Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Algunos de los asuntos considerados en el código fueron:

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de la tasa del impuesto a la renta en un punto porcentual, iniciando en el 2011 hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

16. PROVISIONES

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2010				
Provisión para cuentas dudosas	705,858	197,200	(3,912)	899,146
Provisión por obsolescencia de inventarios (Nota 6)	14,111	-	-	14,111
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	321,617	8,255,147	(8,219,644)	357,120
Participación de los trabajadores en las utilidades	500,863	554,891	(500,863)	554,891
	<u>822,480</u>	<u>8,255,147</u>	<u>(8,720,507)</u>	<u>912,011</u>
Intereses por pagar	97,392	2,061,861 (1)	(2,067,943)	91,310
Impuesto a la renta (Nota 13)	646,335	679,117	(646,335)	679,117
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1,416,305	337,491	(13,216)	1,740,580
Año 2009				
Provisión para cuentas dudosas	642,796	69,200	(6,138)	705,858
Provisión por obsolescencia de inventarios (Nota 6)	14,111	-	-	14,111
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	418,793	7,267,551	(7,364,727)	321,617
Participación de los trabajadores en las utilidades	283,518	500,863	(283,818)	500,863
	<u>702,611</u>	<u>7,768,414</u>	<u>(7,648,545)</u>	<u>822,480</u>
Intereses por pagar	200,007	1,683,370 (1)	(1,785,985)	97,392
Impuesto a la renta (Nota 13)	502,135	646,335	(502,135)	646,335
Provisión para jubilación patronal y desahucio	994,868	441,740	(20,303)	1,416,305

(1) Incluido en el estado de resultados dentro del rubro *astos financieros*.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

17. DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

	Tasa anual fija de interés		Porción corriente		Largo plazo		Total (6)		
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
Banco Bolivariano S.A.	7.5 - 8.83	-	1,949,861	-	554,167	-	2,504,028	(1)	-
Banco Guayaquil S.A.	8.95 - 10.38	9.56 - 10.38	1,066,870	1,025,255	1,908,700	422,902	2,975,570	(2)	1,448,157
Banco Pichincha	8.92	-	337,093	-	736,145	-	1,073,238	(3)	-
Banco Produbanco S.A.	8.95	8.95	2,522,050	238,719	2,508,449	261,281	5,030,499	(4)	500,000
Tower Bank International Inc.	7 - 9.5	7 - 7.5	<u>12,204,167</u>	<u>250,000</u>	<u>-</u>	<u>9,190,166</u>	<u>12,204,167</u>	<u>(5)</u>	<u>9,440,166</u>
			<u>18,080,041</u>	<u>1,513,974</u>	<u>5,707,461</u>	<u>9,874,349</u>	<u>23,787,502</u>		<u>11,388,323</u>

Vencimientos anuales de la porción a largo plazo de las deudas bancarias al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

<u>Años</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
2011	-	9,874,349
2012	3,137,456	-
2013	1,718,838	-
2014	505,753	-
2015	<u>345,414</u>	-
	<u>5,707,461</u>	<u>9,874,349</u>

- (1) Préstamos contratados en el 2010 con vencimientos hasta diciembre del 2011 y 2012, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales.
- (2) Préstamos contratados en el 2009 y 2010 con vencimientos hasta diciembre del 2011 y 2015, respectivamente, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales.
- (3) Préstamos contratados con vencimientos hasta noviembre del 2013, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales.
- (4) Préstamos contratados en el 2009 y 2010 con vencimientos hasta diciembre del 2011 y 2013, respectivamente, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales.
- (5) Corresponde a la renovación de préstamos en el 2009 y 2010 con dicha institución financiera, cuyos vencimientos son hasta noviembre del 2011.
- (6) Préstamos que fueron contratados para financiar la adquisición de maquinaria, planta y equipo para mejorar e incrementar la producción de las líneas Gress y porcelanato.

Véase Notas 6 y 8, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende US\$13,165,000 (2009: US\$11,215,000) de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Durante los años 2010 y 2009, en Juntas de Socios celebradas el 23 de marzo del 2010 y 2009, se aprobó el incremento el capital social de la Compañía en US\$1,950,000 y US\$1,050,000, respectivamente, mediante la utilización de resultados acumulados.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos y puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

Reserva facultativa

Esta reserva fue apropiada de los resultados acumulados y es de libre disponibilidad, sujeto a la disposición de la Junta de Socios.

Reserva por valuación

Esta reserva representa el incremento producido en el 2009 por el ajuste del valor de ciertos terrenos, edificios e instalaciones con base en un avalúo técnico efectuado por un perito independiente. El ajuste neto resultante ascendió a US\$99,488 (Nota 8).

Esta reserva puede ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del año, previa aprobación de la Junta General de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni puede utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, y solo es reintegrable a los socios con la liquidación de la Compañía.

Superávit por inversiones

El saldo de esta cuenta podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, sujeto a la aprobación de la Junta de Socios. Este superávit no puede ser distribuido en forma de

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

dividendos ni puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios con la liquidación de la Compañía.

19. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros ingresos		
Venta de inventario (materia prima)	412,276	100,816
Ganancia en cambio	278,799	96,165
Bonificación por volumen en compras (2)	259,212	2,996
Servicios prestados (3)	200,363	261,635
Dividendos recibidos (Nota 7)	151,622	62,000
Alquileres de maquinaria (1)	52,172	58,450
Transporte	30,377	9,896
Intereses ganados	21,476	40,629
Otros	<u>321,828</u>	<u>115,486</u>
	1,728,125	748,073
Otros egresos		
Gastos no deducibles	(402,891)	(305,071)
Pérdida en cambio	(142,360)	(198,767)
Otros	<u>(389,088)</u>	<u>(320,265)</u>
	<u>(934,339)</u>	<u>(824,103)</u>
	<u>793,786</u>	<u>(76,030)</u>

- (1) Corresponde principalmente a servicios de alquiler de maquinarias a compañías relacionadas.
- (2) Corresponde principalmente a descuentos recibidos de proveedores nacionales y del exterior por cumplimiento de objetivos en volumen de compra durante el año.
- (3) Corresponde principalmente a servicios de asesoría en sistemas computacionales brindados a compañías relacionadas.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas o socios comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Transacciones:

	2010	2009
Ventas		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Producto terminado	16,849,144	14,134,465
Productos para la reventa	<u>547,366</u>	<u>489,355</u>
	<u>17,396,510</u>	<u>14,623,820</u>
Compras de inventario		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Productos para la reventa	802,949	532,808
Fuenlabrada Cía. Ltda.		
Minas	1,181,047	698,731
Industrias Químicas del Azuay S.A.		
Pegantes Cerámicos	1,277,489	776,719
Hormicrete Cía. Ltda.		
Pallets y Hormigón	<u>823,526</u>	<u>535,721</u>
	<u>4,085,011</u>	<u>2,543,979</u>
Costo de ventas		
Servicios prestados dentro de la planta		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	2,664,329	2,448,688
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	507,354	368,951
Longenergy S.A.	1,143,409	585,612
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	<u>4,805,893</u>	<u>4,535,049</u>
	<u>9,120,985</u>	<u>7,938,300</u>
Gastos de administración		
Arriendos y Servicios		
Pecalpa Cía. Ltda.	180,000	228,000
Publicidad		
Anumil S.A.	<u>120,316</u>	<u>102,873</u>
	<u>300,316</u>	<u>330,873</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a transacciones similares efectuadas con terceros.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Saldos:

	2010	2009
Documentos y cuentas por cobrar		
Hormicroto Cia. Ltda. (1)	4,404,724	2,077,026
Industrias Químicas del Azuay (1)	217,159	618
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (1)	19,786	65,140
Fuenlabrada Cia. Ltda. (1)	9,233	125,810
Vías del Austro Cia. Ltda. (1)	451	502,962
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. (1)	-	463,089
Hidrosa Cia. Ltda. (6)	3,178,838	2,614,018
Anumil S.A. (2)	9,027	31,485
Dugay Investments Financial Corporation (3)	113,027	113,027
Otros	62,288	27,410
	<u>8,014,533</u>	<u>6,020,585</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	788,462	496,964
Vías del Austro Cia. Ltda.	664,468	406,274
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	552,163	43,057
Longenergy S.A.	546,611	220,088
Industrias Químicas del Azuay	432,087	154,236
Paragon Management Holding (5)	341,209	-
Hidrosa Cia. Ltda.	117,509	89,734
Anumil S.A. (2)	66,147	11,676
Fuenlabrada Cia. Ltda.	18,405	-
Pecalpa Cia. Ltda.	15,852	53,004
Alfredo Peña Payró y Otros	9,381	9,381
Alfredo Peña Calderón	7,226	-
Graiman Cia. Ltda.	-	8,433
Hormicroto Cia. Ltda.	-	28,649
	<u>3,559,520</u>	<u>1,521,496</u>
Deuda a largo plazo		
Alfredo Peña Calderón (4)	-	473,208
Paragon Management Holding (5)	-	2,880,660
	<u>-</u>	<u>3,353,868</u>

- (1) Préstamos otorgados para financiar capital de trabajo. Para los casos de Fuenlabrada Cia. Ltda. y Vías del Austro Cia. Ltda. corresponden a anticipos que se compensarán con las facturaciones por sus servicios prestados.
- (2) Préstamos otorgados para capital de trabajo, que no generan intereses y serán liquidados en el corto plazo, principalmente a través de la compensación con saldos por pagar por servicios de publicidad recibidos de Anumil S.A.
- (3) Pagos realizados por la Compañía por cuenta de esta compañía relacionada.
- (4) Préstamos otorgados para financiar compra de propiedades, planta y equipo y para capital de trabajo, que se pagaron en el 2010.
- (5) Préstamos recibidos para capital de trabajo, los cuales fueron precancelados en el 2010.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(6) Corresponde principalmente a valores por cobrar por ventas de producto terminado.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

21. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Para propósitos de presentación, los estados financieros por el año 2010 y 2009 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Diferencia	Según estados financieros
2010			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	12,361,530	3,451,314	8,910,217
Compañías y partes relacionadas	3,548,464	(4,466,069)	8,014,533
Otros	4,079,780	(86,155)	4,165,935
	<u>19,989,774</u>	<u>(1,100,910)</u>	<u>21,090,684</u>
Pasivo			
Obligaciones bancarias	11,083,081	(4,653,846)	6,429,235
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	18,080,041	18,080,041
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	2,550,177	1,009,343	3,559,520
Otros	399,191.33	(205,838)	193,353
Proveedores del exterior	10,356,399	297,405	10,653,804
Deudas bancarias a largo plazo	19,133,656	(13,426,195)	5,707,461
	<u>43,522,504</u>	<u>1,100,910</u>	<u>44,623,414</u>
2009			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	10,157,812	2,647,755	7,510,057
Compañías y partes relacionadas		(6,020,585)	6,020,585
Otros	767,285	(652,424)	1,419,709
	<u>10,925,097</u>	<u>(4,025,254)</u>	<u>14,950,351</u>
Pasivo			
Obligaciones bancarias	16,389,642	(8,086,000)	8,303,642
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	1,513,974	1,513,974
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	-	1,521,496	1,521,496
Otros	305,063	163,159	468,222
Impuestos por liquidar	(15,343)	15,343	-
Deudas bancarias a largo plazo	3,302,323	6,572,026	9,874,349
Compañías y partes relacionadas a largo plazo	1,028,612	2,325,256	3,353,868
	<u>21,010,297</u>	<u>4,025,254</u>	<u>25,035,551</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

22. SEGUROS

La Compañía contrata pólizas de seguro para la mayor parte de sus activos físicos, propiedades, planta y equipos e inventarios. Al 31 de diciembre del 2010 mantenía un déficit de los valores asegurados, en comparación a los valores en libros de los bienes expuestos a riesgo de siniestralidad, por aproximadamente US\$1,750,000 (2009: US\$4,844,775).

La Administración de la Compañía espera aumentar en los próximos años progresivamente la cobertura de seguros de sus activos.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de abril del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.