



GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Graiman Cía. Ltda.

Guayaquil, 30 de abril del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Graiman Cía. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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

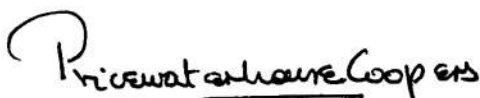
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para 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 que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

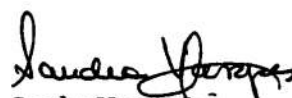


Graiman Cía. Ltda.
Guayaquil, 30 de abril del 2013

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

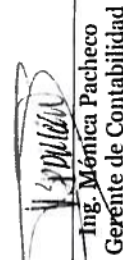
GRAIMAN CIA. LTDA.

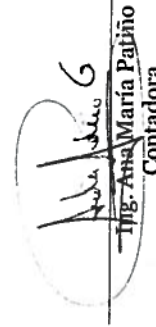
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011	Referencia a Notas	2012	2011
Activos						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,370,758	1,260,897	14	85,708	7,069,099
Cuentas por cobrar a clientes	8	8,055,421	8,848,187	15	5,729,914	18,856,750
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	21	5,589,403	4,145,685	21	5,649,541	4,367,485
Otras cuentas por cobrar	9	1,860,185	1,243,395	17	1,065,867	888,343
Impuestos por recuperar	10	1,062,656	777,411		662,489	824,175
Inventarios		23,351,321	30,207,453		404,793	179,410
Gastos pagados por anticipado		50,742	99,650	16	1,385,978	905,279
Total activos corrientes		41,340,486	46,582,678		26,105,545	33,090,541
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	21	-	3,500,000	14	29,137,790	28,950,787
Inversiones disponibles para la venta y otras inversiones	11	1,242,820	1,242,820	16	2,788,701	2,640,464
Propiedades de inversión	12	2,903,980	2,844,380	17	-	2,103,864
Inversiones en asociadas	13	522,015	9,370,696		3,192,649	33,695,115
Propiedades, planta y equipos		44,119,023	4,181,982		58,032,036	66,785,656
Activos intangibles		290,468	324,243		16,865,000	15,465,000
Otros activos		109,564	106,434		1,677,227	1,538,963
Total del activo no corrientes		49,187,870	59,202,555		13,954,093	2,199,564
Total del activo		90,528,356	105,785,233		32,496,320	38,999,577
					90,528,356	105,785,233
Pasivos y Patrimonio						
PASIVOS CORRIENTES						
Sobregiro bancario		-	-		-	-
Obligaciones bancarias		-	-		-	-
Cuentas por pagar a proveedores		-	-		-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas		-	-		-	-
Impuestos a la renta por pagar		-	-		-	-
Otros impuestos por pagar		-	-		-	-
Otras cuentas por pagar		-	-		-	-
Beneficios sociales		-	-		-	-
Total pasivos corrientes		-	-		-	-
PASIVOS NO CORRIENTES						
Obligaciones bancarias		-	-		-	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio		-	-		-	-
Impuesto diferido		-	-		-	-
Total de pasivos no corrientes		-	-		-	-
Total de pasivos		-	-		-	-
PATRIMONIO						
Capital		-	-		-	-
Reservas		-	-		-	-
Resultados acumulados		-	-		-	-
Total del pasivo y patrimonio		-	-		-	-

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad

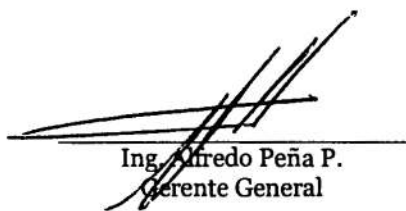

Ing. Ana María Patiño
Contadora

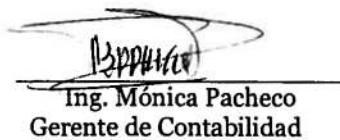
GRAIMAN CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2012	2011
Ingresos por ventas		81,345,982	78,488,821
Costo de productos vendidos	6	<u>(49,583,446)</u>	<u>(53,204,214)</u>
Utilidad bruta		31,762,536	25,284,607
Gastos de administración	6	(10,736,030)	(9,599,902)
Gastos de ventas	6	(13,870,326)	(11,368,609)
Otros ingresos, netos		<u>171,139</u>	<u>828,118</u>
Utilidad operacional		7,327,319	5,144,214
Gastos financieros, neto	20	<u>(2,519,875)</u>	<u>(2,810,638)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,807,444	2,333,576
Impuesto a la renta	17	1,037,997	(795,312)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>5,845,441</u></u>	<u><u>1,538,264</u></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. Ana María Patiño
Contadora

GRAIMAN CIA. LTDA.

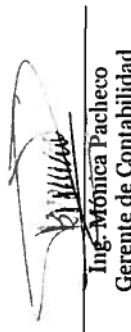
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados	
		Legal	Facultativa	Por aplicación Inicial NIIF	Resultados
Saldo al 1 de enero del 2011	13,165,000	329,509	1,044,191	20,457,266	2,465,347
Resoluciones de la Junta de Socios del 21 de marzo del 2011:					
Apropiación para reserva legal		123,263			(123,263)
Apropiación para reserva facultativa			42,000		(42,000)
Aumento de capital	2,300,000				(2,300,000)
Utilidad neta y resultado integral del año					1,538,264
Saldo al 31 de diciembre del 2011	15,465,000	452,772	1,086,191	20,457,266	1,538,348
Resoluciones de la Junta de Socios del 22 de junio del 2012:					
Apropiación para reserva legal		76,913			(76,913)
Apropiación para reserva facultativa			613,511		(613,511)
Aumento de capital	1,400,000				(1,400,000)
Disminución del patrimonio por rescisión según aprobación de Junta General de Accionistas del 10 de septiembre del 2012 (1)				(12,348,698)	
Utilidad neta y resultado integral del año					5,845,441
Saldo al 31 de diciembre del 2012	16,865,000	529,685	1,147,542	8,108,568	5,845,525
					32,496,320

(1) Ver Nota 1

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Ing. Ana María Patiño
Contadora

GRAIMAN CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,807,444	2,333,576
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	13	3,162,702	2,475,154
Depreciación de propiedades de inversión		31,146	24,565
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	236,058	90,191
Amortización de activos intangibles		33,775	255,608
Provisión para cuentas incobrables	8	-	60,000
Bajas de provisión de cuentas incobrables	8	(21,183)	(6,301)
Utilidad en venta de activos fijos		(82,327)	-
Utilidad en venta de propiedades de inversión		(182,228)	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	848,372	411,807
		<u>8,833,759</u>	<u>6,456,327</u>
Pago de impuesto a la renta		(110,931)	(679,117)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar clientes		813,949	(890,815)
Cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas		(1716,692)	(2,153,146)
Otras cuentas por cobrar		(616,790)	1,599,045
Impuestos por recuperar		(285,245)	546,084
Inventarios		6,856,132	(3,606,758)
Gastos pagados por anticipado		48,908	2,954
Otros activos		(3,130)	14,332
Cuentas por pagar a proveedores		(7,735,495)	4,148,157
Impuesto a la renta por pagar		(777,425)	(1,619)
Otros impuestos por pagar		(161,686)	539,908
Otras cuentas por pagar		225,383	(13,943)
Beneficios sociales		(367,673)	(418,541)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	(87,821)	(2,034)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>4,915,243</u>	<u>5,540,834</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	13	(5,550,068)	(11,807,698)
Ventas de activos fijos		164,650	117,404
Ventas de propiedades de inversión		364,456	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(5,020,962)</u>	<u>(11,690,294)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		2,003,664	8,927,354
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias		(3,155,846)	(3,215,515)
Aumento de préstamos de compañías y partes relacionadas		1,282,056	807,965
Aumento de sobregiros bancarios		85,708	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>215,582</u>	<u>6,519,804</u>
(Aumento neto) disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		109,863	370,344
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,260,895	890,551
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,370,758</u>	<u>1,260,895</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. Ana María Patiño
Contadora

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y objeto social -

Graiman Cía. Ltda. (en adelante "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 2012 y 2011 las ventas locales y las exportaciones representaron el 89.9% y 10.1% y (2011: 90.3% y 9.7%), respectivamente, de los ingresos de la Compañía. Para la comercialización local, la Compañía dispone de 12(2011:13) puntos de venta propios y 103 (2011: 78) distribuidores. En el mercado internacional sus productos se comercializan en 9 (2011: 12) países del continente americano y dispone de 15 (2011: 26) distribuidores, de los cuales 6 (2011: 10) están localizados en los Estados Unidos de Norteamérica.

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.
- Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.
- Hormicreto Cia. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay S.A.
- Hidrosa S.A.
- Pecalpa Cia. Ltda.
- Vías del Austro Cia. Ltda.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.
- Fuenlabrada Cia. Ltda.
- Longenergy S.A.
- Calatayud Cia. Ltda.
- Neoceramica S.A.
- Industrias del Golfo Indugolfo S.A.
- Indubusiness S.A.
- Comercializadora Santa Camila S.A.
- Transnexos S.A.
- Teruel Cia, Ltda.
- Tarzona Cia. Ltda.
- Jumilla Cia. Ltda.
- Centro Graiman Chile

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de abril del 2013 por parte del Gerente General y

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

Escisión de activos –

La Junta General de Accionistas de Graiman Cía. Ltda. celebrada el 10 de septiembre del 2012 resolvió escindir a favor de dos empresas de sus accionistas inversiones que Graiman mantenía en las compañías relacionadas Indubusiness S.A. y Hormicroto Cía. Ltda. por US\$6,848,698 y US\$5,500,000, respectivamente, para ser transferidos a dos nuevas compañías. Dicha escisión se concretó el 19 de diciembre del 2012 mediante aprobación de la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC.DIC.C.12.1009 constituyéndose las compañías Teruel Cía. Ltda. y Tarazona Cía. Ltda. empresas en las cuales Graiman no posee participación. Los montos escindidos con base a los estados financieros al 8 de noviembre del 2012 fueron los siguientes:

<u>Activo transferido</u>	<u>Compañía que recibe el activo</u>	<u>Monto escindido</u>	<u>Entidades donde se mantenían las inversiones</u>
Inversiones en acciones	Teruel Cía. Ltda.	6.848.698	Indubusiness S. A.
Inversiones en acciones	Tarazona Cía. Ltda.	5.500.000	Hormicroto Cía. Ltda.
		<u>12.348.698</u>	

El monto antes indicado disminuye el saldo de los activos referidos y el patrimonio de la compañía; sin afectar sus actividades operativas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

Los presentes estados financieros de Graiman Cía. Ltda. se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 10	'Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	'Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivo financieros-

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" e "inversiones disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar a clientes, compañías y partes relacionadas y otras cuentas por cobrar (empleados): Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones bancarias, cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos realizadas en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues no generan intereses y se recuperan hasta en 120 días) menos la provisión por deterioro.

- (ii) Compañías y partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por préstamos para financiar capital de trabajo y por ventas realizadas pendientes de cobro. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran de la siguiente manera:

- a. Comerciales: Estas cuentas se registran a su valor nominal pues no generan intereses ya que son exigibles hasta en 120 días.
- b. Financiamiento: corresponde a préstamos otorgados que se registran al costo amortizado, utilizando las tasas de interés vigentes en el mercado ecuatoriano al momento de la transacción.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos y anticipos efectuados a empleados que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

desembolso realizado. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en plazos que oscilan entre 90 y 120 días.

- b) Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.
- c) Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
 - (ii) Documentos y cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 120 (2011: 180) días.
 - (iii) Compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a: a) denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios) y b) financiamiento por préstamos recibidos. Se registran como sigue:
 - a) Comerciales: Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 60 (2011: 120) días.
 - b) Financiamiento: Por préstamos recibidos de sus accionistas que se registraron a su valor nominal por cuanto no devengaron intereses y se liquidaron en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se han registrado provisiones

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

por deterioro de las cuentas por cobrar, de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar clientes.

Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

2.6 Inversiones en asociadas -

Las inversiones en las compañías del grupo Graiman en las que mantiene influencia pero no control, se presentan al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

2.7 Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de conseguir rentas, plusvalías o ambas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son registradas al costo menos su depreciación acumulada. Cuando se requiere, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo. Para el caso de Graiman, estas propiedades corresponden a un grupo de terrenos y edificaciones que no son utilizados por la Compañía en el giro normal de sus operaciones; las cuales se mantienen con el propósito de obtener beneficios futuros al momento de su disposición.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando el valor residual de los mismos, los cuales representan el valor de realización que la Administración de la Compañía estima que sus propiedades y equipos tendrán al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valor residual de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones	20
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	20
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Equipos y herramientas	5
Vehículos	12

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011 todos los proyectos iniciados por la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Activos intangibles -

Corresponde a los costos incurridos en la implantación de un nuevo software, incluyen los costos de las licencias y otros gastos asociados para poner en uso los programas. Estos costos se amortizan con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en un período de 5 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles) -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades de inversión y propiedades, planta y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades de inversión y propiedades, planta y equipos).

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2012 y 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% (2011: 24%) sobre las utilidades gravables no reinvertible, y el 13% (2011: 14%) sobre la porción reinvertible, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

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

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.12 Graiman registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a los descritos en la Nota 16 y en el rubro otras cuentas por pagar.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.15 Reservas

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 distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.16 Resultados Acumulados

Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Durante el 2012 esta cuenta se vió disminuida en US\$12,348,698 como resultado de la escisión mencionada en la Nota 1.

2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (cerámicas y porcelanatos) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades, plantas y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. A partir del 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las nuevas disposiciones tributarias vigentes permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que Graiman realizó de sus propiedades, planta y equipos, por adopción de NIIF y por tanto ha procedido al cierre del 2012 ha reversar el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año anterior. (Ver Nota 17).

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades productivas, de fabricación y comercialización de Graiman la exponen a una variedad de riesgos financieros de origen nacional e internacional, tales como riesgos de mercado, riesgo de crédito tanto con proveedores como con clientes y riesgo de liquidez en áreas de su influencia.

La estrategia de manejo o de administración de riesgos se concentra en una actividad diaria en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los costos internos de producción, principalmente de materias primas, insumos, repuestos, equipos y maquinaria. Es importante la gestión realizada por el Departamento de Logística que tiene una relación cercana con todos los proveedores. El rol de Tesorería es importante para proveer de liquidez necesaria para cumplir los compromisos del flujo que son atendidos por una generación interna importante además del apoyo de la banca nacional.

La estrategia de administración diaria pretende y busca minimizar potenciales efectos negativos que afecten el giro normal del negocio.

Un riesgo que se busca mitigar es el riesgo financiero derivado de la deuda bancaria. La Administración por razones estratégicas, decidió durante el 2012 conseguir de la banca nacional, la ampliación de plazos de crédito permitiendo que la presión sobre el flujo mensual se alivie y como resultado genere una menor necesidad de capital de trabajo.

a) Riesgo de precio:

Los principales riesgos previsibles a los que se expone la empresa, continúan siendo los eventos que tienen relación con los precios incrementales de materias primas e insumos y de equipos y maquinaria de origen internacional principalmente de fabricantes europeos localizados en España e Italia que sufren un efecto directo por la devaluación del euro con el dólar americano. La administración de la Compañía analiza las fluctuaciones importantes de esta moneda que puedan generar impactos negativos para las operaciones de Graiman. Durante el 2012 y 2011, no se han producido fluctuaciones importantes que hayan generado impactos negativos a la Compañía.

La banca nacional ha desarrollado servicios de cobertura de riesgo cambiario, los cuales están siendo evaluados para su implementación en la Compañía y de esta forma proteger los efectos negativos que incrementan los costos de las inversiones de capital.

Continúa la situación favorable internacional para que los proveedores europeos no incrementen sus precios de manera importante ya que debido a la recesión que estos países sufren al momento, el uso de su capacidad instalada se ve reducida, resultando nuestras compras con ofertas favorables de sus productos en precio y en plazo.

Si bien al momento tenemos una situación positiva, existe una pérdida posible en un escenario económico desfavorable si es que hay un incremento sorpresivo en los precios de las materias primas

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

que produciría un eventual aumento de los costos, el cual tendría un impacto negativo sobre los resultados financieros de la empresa. Graiman mantiene convenios por muchos años, con importantes proveedores de materias primas, insumos, repuestos, equipos y maquinaria, que minimizan de alguna forma este riesgo.

Otro riesgo al que se vería expuesta la compañía está relacionado con el incremento de impuestos y aranceles debido a que la mayor parte de materia prima utilizada es importada. El incremento en el Impuesto de Salida de Divisas – ISD, genera una presión temporal en los flujos de caja. Se espera que el Gobierno, sensible ante este nuevo arancel o costo directo, permita la libre negociación de estos Títulos de Crédito en las Bolsas de Valores del País.

El riesgo de una fluctuación en la demanda de materiales de construcción esta mitigado gracias al crecimiento económico experimentado durante el 2012 del 6.5% del PIB que fue fortalecido por la inversión pública privilegiando el sector de la construcción y energético y la vialidad. El crecimiento del consumo de los hogares del 5,23% y el crecimiento del flujo de las remesas del 5,90% demandan productos relacionados al sector de la construcción para incrementar el patrimonio familiar y la obra privada y pública.

Se estima que las acciones directas del Gobierno Central y Seccionales, continúe con el apoyo que da a estos sectores, que tienen un efecto multiplicador en la economía de los países.

Cuando se presentan fluctuaciones de precios de la materia prima, se efectúa un análisis de sensibilidad del precio de los productos terminados, para transferir de la mejor manera los impactos de estos incrementos, en el precio de venta de los productos terminados. La estrategia de análisis en base a la contribución da resultados positivos y permite reducir y controlar efectos negativos.

Los nuevos productos de porcelanatos y cerámica para paredes y pisos tienen un gran valor agregado por su diseño vanguardista, su estilo, terminados, materiales usados y asesoría permanente a los clientes a través de especialistas de los Graiman Studio localizados en nuestras tiendas en Quito, Guayaquil y Cuenca. Adicionalmente recibimos asesoría técnica de parte de los fabricantes de materias primas y de equipos y maquinaria de España e Italia, quienes constantemente visitan la fabrica para realizar un seguimiento de nuevos productos y estilos que utilizan sus productos.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Durante el 2012 y 2011 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en US\$34,867,704 y US\$36,019,886, respectivamente y de los cuales US\$29,137,790 y US\$28,950,787 corresponden a endeudamiento a largo plazo.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano (2012: Tasa activa referencial aproximada del 8.17% - 2011: 8.35%) estamos analizando la estructuración de fuentes alternativas de financiamiento a través de la Bolsa de Valores, que no solo permitan el acceso a fuentes de largo plazo sino también, a optimizar el resultado de la compañía.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge de la generación de efectivo y medios de pago por las cobranzas y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito otorgado a los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar.

Con respecto a bancos e instituciones financieras, sólo se aceptan a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de las empresas y quienes tienen líneas de crédito aprobadas que reflejan las necesidades financieras en función del plazo, tasa y monto.

En relación a los clientes, el departamento de Crédito posee políticas y manuales para la concesión de cupos de crédito, garantizados con garantías reales. Esta concesión de crédito se asigna a todos los clientes, siendo todos ellos, distribuidores de nuestros productos por muchos años y forman parte de grupos sólidos y que tienen su situación de crédito diariamente acompañada y monitoreada por la administración.

De una manera general, Graiman ha tenido buenos resultados en la recuperación de créditos atrasados y las pérdidas registradas históricamente son mínimas o no significativas.

c) Riesgo de liquidez:

Las principales fuentes de liquidez de Graiman, son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y préstamos. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la dirección financiera con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a acelerar pagos a proveedores especialmente internacionales que apoyan con financiamiento o de ser el caso, se negocian la compra de insumos a precios de oportunidad.

El equipo administrativo cuenta con el conocimiento y experiencia necesarias para desempeñar sus funciones con eficiencia y objetividad en áreas críticas, un ejemplo es el manejo y mitigación de la provisión de gas licuado de petróleo que se substituyó con gas natural licuado, contribuyendo no solo

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

a minimizar este riesgo de altos precios como resultado del precio internacional de petróleo, sino también tener una menor necesidad de flujo de caja mensual para atender la facturación por consumo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 Años
Obligaciones bancarias	8,484,876	7,112,546	26,465,889
Proveedores y otras cuentas por pagar	11,783,557	-	-
Compañías y partes relacionadas	5,649,541	-	-

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 Años
Obligaciones financieras	9,705,266	13,202,023	21,370,796
Proveedores y otras cuentas por pagar	19,691,768	-	-
Compañías y partes relacionadas	4,367,485	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como son la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de la compañía y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "deudas bancarias y financieras y no corrientes", cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

GRAIMAN CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Total obligaciones bancarias	34.867.704	36.019.886
Proveedores	11.121.255	18.856.750
Compañías relacionadas	5.649.541	4.367.485
	<u>51.638.500</u>	<u>59.244.121</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1.370.758)	(1.260.897)
Deuda neta	<u>50.267.742</u>	<u>57.983.224</u>
Total patrimonio neto	32.496.320	38.999.577
Capital total	<u>82.764.062</u>	<u>96.982.801</u>
Ratio de apalancamiento	61%	60%

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2012 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras y compañías relacionadas, invertidos principalmente para la adquisición de maquinarias y equipos.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>1,370,758</u>		<u>1,260,897</u>	
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Clientes	8,055,421		8,848,187	
Compañías relacionadas	<u>5,589,403</u>		<u>4,145,685</u>	<u>3,500,000</u>
	<u>13,644,824</u>	-	<u>12,993,872</u>	<u>3,500,000</u>
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones		1,242,820		1,242,820
Total activos financieros	<u>15,015,582</u>	<u>1,242,820</u>	<u>14,254,769</u>	<u>4,742,820</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	85,708		-	-
Obligaciones bancarias	5,729,914	29,137,790	7,069,099	28,950,787
Proveedores	11,121,255		18,856,750	
Compañías relacionadas	<u>5,649,541</u>		<u>4,367,485</u>	
Total pasivos financieros	<u>22,586,418</u>	<u>29,137,790</u>	<u>30,293,334</u>	<u>28,950,787</u>

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)**6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2012

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Materia prima	20,298,638	-	-	20,298,638
Combustibles y lubricantes	5,568,737	34,774	56,939	5,660,450
Repuestos	6,030,097	192,034	358,678	6,580,809
Otros gastos fabricación	1,918,583	-	-	1,918,583
Costo de mercaderías para la reventa	4,320,348	-	-	4,320,348
Remuneraciones y beneficios sociales	3,967,807	2,655,308	3,046,787	9,669,902
Participación de los trabajadores en las utilidades	453,388	178,422	216,563	848,373
Servicios de transporte	1,967,091	5,112	2,284,325	4,256,528
Depreciación	2,936,533	114,271	111,898	3,162,702
Energía eléctrica	2,122,224	383,270	53,084	2,558,578
Publicidad y promociones	-	-	2,909,945	2,909,945
Servicios prestados	-	2,701,886	1,852,622	4,554,508
Impositivos	-	1,199,012	120,913	1,319,925
Bajas de inventarios	-	609,074	-	609,074
Mantenimiento y reparaciones	-	294,547	815,067	1,109,614
Suministros y materiales	-	96,824	117,881	214,705
Otros gastos de gestión	-	328,643	879,722	1,208,365
Comisiones	-	-	374,559	374,559
Otros servicios	-	1,942,853	671,344	2,614,197
	<u>49,583,446</u>	<u>10,736,030</u>	<u>13,870,327</u>	<u>74,189,803</u>

2011

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Materia prima	14,467,690	-	-	14,467,690
Combustibles y lubricantes	11,121,171	-	-	11,121,171
Repuestos	8,050,376	-	-	8,050,376
Otros gastos fabricación	6,084,392	-	-	6,084,392
Costo de mercaderías para la reventa	4,320,069	-	-	4,320,069
Remuneraciones y beneficios sociales	3,573,819	3,274,114	2,659,795	9,507,728
Participación de los trabajadores en las utilidades	228,143	91,725	91,941	411,809
Servicios de transporte	1,468,734	2,937	2,290,786	3,762,457
Depreciación	2,044,714	250,828	179,612	2,475,154
Energía eléctrica	1,845,106	-	-	1,845,106
Publicidad y promociones	-	-	1,866,110	1,866,110
Servicios prestados	-	2,189,275	453,768	2,643,043
Impositivos	-	667,910	18,795	686,705
Bajas de inventarios	-	574,166	-	574,166
Mantenimiento y reparaciones	-	573,703	1,022,394	1,596,097
Suministros y materiales	-	313,434	365,189	678,623
Otros gastos de gestión	-	412,312	211,513	623,825
Comisiones	-	-	379,296	379,296
Otros servicios	-	1,249,498	1,829,410	3,078,908
	<u>53,204,214</u>	<u>9,599,902</u>	<u>11,368,609</u>	<u>74,172,725</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)**7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	682,743	454,223
Bancos	662,594	806,674
Inversiones de corto plazo	25,421	
	<u>1,370,758</u>	<u>1,260,897</u>

8. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes locales	5,367,295	6,514,318
Clientes del exterior	3,619,788	3,286,714
	<u>8,987,083</u>	<u>9,801,032</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(931,662)	(952,845)
	<u>8,055,421</u>	<u>8,848,187</u>

Conforme se menciona en la Nota 4, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>6,018,943</u>	<u>67%</u>	<u>7,156,004</u>	<u>73%</u>
<u>Vencidas</u>				
hasta 30 días	1,348,340	15%	720,164	7%
31 a 60 días	226,059	3%	172,283	2%
61 a 90 días	22,627	0%	193,311	2%
91 a 180 días	137,364	2%	672,486	7%
181 a 360 días	77,932	1%	343,060	4%
Más de 360 días	1,155,818	13%	543,724	6%
	<u>2,968,140</u>	<u>33%</u>	<u>2,645,028</u>	<u>27%</u>
	<u>8,987,083</u>	<u>100%</u>	<u>9,801,032</u>	<u>100%</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento la provisión de deterioro es el siguiente:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2012</u>				
Provisión para deterioro de cuentas dudosas	952,845	-	(21,183)	931,662
<u>Año 2011</u>				
Provisión para deterioro de cuentas dudosas	899,146	60,000	(6,301)	952,845

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipos a proveedores	1,432,484 (1)	642,795
Préstamos y anticipos a empleados	388,104	385,600
Deudores varios	39,597	215,000
	<u>1,860,185</u>	<u>1,243,395</u>

- (1) Incluía principalmente US\$300,000 de anticipos entregados a proveedores por compra de un local en Ambato; US\$168,402 de anticipos por remodelaciones de centros Graiman y US\$270,023 de anticipos entregados a proveedores de materiales y repuestos, los cuales fueron liquidados en el 2013.

10. INVENTARIOS

	<u>2012 (1)</u>	<u>2011 (1)</u>
Materias primas	8,143,885	9,052,429
Repuestos	3,707,869	6,759,908
Productos terminados	8,542,571	10,335,704
Materiales y suministros	2,619,667	2,985,657
Importaciones en tránsito	38,790	886,218
Productos en proceso	298,539	187,537
	<u>23,351,321</u>	<u>30,207,453</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, existen gravámenes sobre inventarios por un valor de aproximadamente US\$21,268,593 (2011: US\$26,154,316), que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Nota 14.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Corresponden principalmente a inversiones en acciones en Fideicomiso HIT – Hotel Sheraton Quito y Landuni S.A. – Hotel Sheraton Guayaquil por US\$688,200 y US\$550,000, respectivamente. Estas inversiones se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se actualizan a su valor razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Administración de Graiman no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
Indubusiness S. A. (1)	-	30%	-	6.848,698	-	6.848,698	Inmobiliario
Hormicrete Cia. Ltda. (1)	-	37%	-	2.000,004	-	2.000,004	Producción de hormigón
Graiman Chile (2)	50%	50%	521,994	521,994	231,003	521,994	Distribución de cerámicas y porcelanatos
Otras menores			21	-	22	-	
			<u>522,015</u>	<u>9.370,696</u>	<u>231,025</u>	<u>9.370,696</u>	

- (1) Inversiones que fueron parte del proceso de escisión. Ver Nota 1.
- (2) Compañía cuya actividad principal corresponde a la distribución de cerámicas producidas por Graiman en el exterior. Al 31 de diciembre del 2012 la Administración de Graiman no ha actualizado el valor patrimonial de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	Terrenos	Instalaciones	Edificios	Maquinaria y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Herramientas	Equipos de Computación	Otros en proceso	Total
Al 1 de enero del 2011										
Costo histórico	0,977,326	155,896	2,768,151	0,273,326	13,76,603	96,450	36,608	176,099	1,400,864	36,761,733
Depreciación acumulada	-	(102,320)	(107,023)	(1,071,337)	(595,425)	(62,466)	(23,510)	(70,409)	-	(4,862,890)
Valor en libros	0,977,326	55,575	2,661,128	8,01,989	12,80,778	34,384	13,097	105,690	1,400,864	32,598,842
Movimientos 2011										
Adquisiciones (1)	-	-	-	5,233,868	74,518	-	8,588	125,791	6,354,933	11,807,698
Activaciones	(28,320)	1,400,864	-	4,099,964	(74,007)	-	-	-	(5,500,828)	-
Ventas (Costos)	-	-	-	7,393	8,84	-	-	-	(5,854)	(12,981)
Ventas (Depreciación)	-	-	-	(1,892,335)	(222,786)	(8,293)	(7,281)	(76,001)	-	(2,175,451)
Depreciación	-	(10,005)	(107,023)	-	(115,964)	(26,091)	(23,914)	(65,480)	-	(2,475,484)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	0,949,006	1,323,434	2,494,405	23,476,872	11,05,964	26,091	23,914	105,480	2,249,115	41,810,982
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo histórico	0,949,006	1,556,760	2,768,151	24,533,151	19,76,321	96,450	55,206	301,890	2,249,115	48,436,450
Depreciación acumulada	-	(233,326)	(274,046)	(15,056,279)	(8,01,357)	(70,759)	(31,292)	(146,410)	-	(6,622,464)
Valor en libros	0,949,006	1,323,434	2,494,405	23,476,872	11,05,964	26,091	23,914	105,480	2,249,115	41,810,982
Movimientos 2012										
Adquisiciones (2)	-	-	-	2,289,151	79,597	4,761	-	40,632	3,105,927	5,550,068
Activaciones	-	-	-	12,410	-	-	-	-	(12,141)	-
Ventas (Costos)	-	-	-	(13,371)	-	-	-	(2,859)	-	(16,430)
Ventas (Depreciación)	-	-	-	53,226	-	-	-	1,279	-	54,505
Depreciación	-	(154,189)	(107,023)	(2,540,381)	(214,915)	(7,082)	(7,655)	(81,571)	-	(3,662,702)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	0,949,006	1,69,315	2,357,082	23,266,310	9,90,646	23,770	16,259	10,005	5,263,629	44,109,023
Al 31 de diciembre del 2012										
Costo histórico	0,949,006	1,556,760	2,768,151	30,809,744	2,005,918	101,611	55,206	339,663	5,263,629	53,849,688
Depreciación acumulada	-	(387,445)	(410,069)	(17,541,434)	(1,045,272)	(77,841)	(38,947)	(126,658)	-	(9,730,665)
Valor en libros	0,949,006	1,69,315	2,357,082	23,266,310	9,90,646	23,770	16,259	10,005	5,263,629	44,109,023

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente la adquisición de la planta de gas licuado por US\$2,011,962; cisternas criogénicas para el transporte de gas licuado por US\$873,521; tamiz vibratoria, cintas transportadoras, quebrantadora y molidor a percusión por US\$736,861, pulidoras por US\$736,852; máquina impresora de cerámicas por US\$641,452; atomizador de cerámica por US\$625,309, torre mezcla para mortero por US\$406,257; línea de esmaltado por US\$346,931; central de aire comprimido por US\$335,476; set de repuestos para la línea pulidora porcelanix US\$314,484; Equipo para sistema mezcla de aire propanado por US\$261,401; y máquina de lapado por US\$259,509.
- (2) Incluye principalmente importaciones de repuestos y partes de maquinarias por US\$3,135,926; compra de tamiz motovibrador, filtro, regulador del caudal por \$1,386,573 y canaleta de carga, tubos de transporte US\$248,505.
- (3) Al 31 de diciembre del 2012 corresponde principalmente a instalación y montaje del proyecto de planta de gres por US\$2,181,378; repuestos y piezas de maquinarias por US\$1,455,084; horno para planta de porcelanato por US\$1,096,873; proyectos Morteros Thual por US\$248,505 y Sistema de carga molino continuo por US\$170,391. Estas obras se estiman culminaran hasta agosto del 2013.

Al 31 de diciembre del 2012, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$13,033,111 (2011: US\$14,491,369). Véase Nota 14.

14. OBLIGACIONES BANCARIAS

Institución	Tasa de interés anual		2012	2011
	2012	2011		
	%	%		
A corto plazo				
Banco del Pichincha S.A.	8.92	8.92	232,553	148,825
Banco Bolivariano C.A.	-	7.5	-	83,333
			232,553	232,158
Más - Intereses por pagar			101,175	135,798
Más porción corriente de obligaciones a largo plazo			5,396,186	6,701,143
			5,729,914	7,069,099
A largo plazo				
Banco Bolivariano S.A.	8	8	2,886,979	3,450,000
Banco Guayaquil S.A.	8.95	8.95	1,391,050	1,814,061
Banco Bolivariano Panamá	6.5	6.5	562,500	1,312,500
Banco Internacional S. A.	8.95	8	3,878,433	3,542,891
Banco Pichincha	8.92	8.92	4,490,068	3,615,554
Banco Produhanco S.A.	8.95	8.95	9,778,196	9,995,551
Tower Bank International Inc.	7.5 - 9.5	7 - 9.5	11,546,750	11,921,373
			34,533,976	35,651,930
Menos - Porción corriente			(5,396,186)	(6,701,143)
			29,137,790	28,950,787

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Corresponden a créditos para financiar capital de trabajo y adiciones de maquinarias que se encuentran garantizados por inventarios, prendas industriales sobre maquinarias y equipos a favor de las instituciones bancarias.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2012:

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	5,390,680
2014	4,789,264	3,811,199
2015	17,308,772	16,001,967
2016	6,387,040	2,891,036
2017	652,714	855,905
	<u>29,137,790</u>	<u>28,950,787</u>

Véase Notas 10 y 13, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

15. PROVEEDORES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Welko Industriale S.p.A. (1)	4,593,283	7,336,088
Vidres SA (2)	1,609,604	2,465,432
BMR SPA	-	676,876
Colorobbia España	484,016	665,894
Quimicer S.A.	249,571	469,108
SURFACES SRL	33,865	232,917
Megacolor S.L Ceramic Productos	102,361	227,906
Decocer	123,675	198,510
Industrie Bitossi SPA	-	171,520
GUZMAN GLOBAL S.L.	232,070	133,920
Premier S.R.L.	97,735	96,780
Cotransa	82,105	124,443
Quimikao S.A. de C.V.	141,376	110,012
BH INTERNATIONAL, LLC.	107,930	-
CERAMICA TRES ESTILOS, S. L.	92,715	-
CRETA PRINT	-	102,801
A1 Machiner, Corp.	86,300	86,300
QUIMIALMEL S.A.	-	71,080
MACER, S.L.	45,889	61,833
Kimiker S.R.L.	58,650	57,000
Luna Abrasivi SRL	73,698	35,487
Fundiciones Universo S.A.	-	41,270
Gimax	38,039	30,795
Endeka Ceramics S.A.	-	15,100
System	21,300	14,661
Otros	<u>301,508</u>	<u>597,095</u>
	<u>8,575,690</u>	<u>14,022,828</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Proveedores locales</u>		
Repsol Duragas	-	1,881,281
Cartones Nacionales S.A. S.A. I Cartopel	209,322	274,121
Transportes Malv andino Cia LTDA.	151,321	260,863
Marderpallet Cia. LTDA.	214,654	182,838
Centro de Radio y Television Cratel C.A.	112,817	-
Empresa Publica de Hidrocarburos	111,280	-
Compañía de Economía Mixta Austrogas	-	163,715
Sucesión Indivisa Hrnos. Gallardo Loaiza	90,841	151,370
Action Management Producciones Cia. Ltda	68,791	-
Almacenes Juan Montero C. Ltda.	16,253	127,681
Industria de Alimentos La Europea Cia. Ltda.	59,071	-
Successful Implementations and Consulting	50,414	-
Esfel S. A.	-	85,248
Industria de Alimentos La Europea Cia. Ltda.	-	64,535
Transportes Pesados Limontrans	52,113	61,967
Transcarpe S.A.	60,067	59,890
Grancomercio Cia. Ltda.	8,636	56,998
Maquinarias Henriques C.A.	43,191	54,106
Ejeproym Cia LTDA.	-	43,700
Ace Seguros S.A.	11,615	108,555
Grupo Microsistemas Jovichsa S. A.	-	35,207
Aga S.A.	-	32,313
Centro Electrico Cenelsur Cia LTDA.	-	32,085
Caldas Alvarez Tomas Eduardo	1,399	-
Armijos Rivera Efren Eduardo	4,040	-
Otros	1,279,740	1,157,449
	<u>2,545,565</u>	<u>4,833,922</u>
	<u>11,121,255</u>	<u>18,856,750</u>

- (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.

Los saldos por pagar en Euros son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Posición en moneda extranjera - US\$	<u>5,947,759</u>	<u>9,004,710</u>
En EURO	<u>4,505,878</u>	<u>6,980,395</u>

Al 31 de diciembre del 2012 los saldos antes expuestos fueron valuados al tipo de cambio de US\$1,32 (31 de diciembre del 2011: US\$1,29 por cada 1 EURO según cotización del Banco Central del Ecuador. Durante

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

el año 2012 las pérdidas y ganancias en cambio, fueron registradas como gastos o ingresos financieros. Ver Nota 20.

16. PROVISIONES

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2012				
Beneficios sociales (1)	493,472	6,834,038	(6,789,905)	537,606
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>411,807</u>	<u>848,372</u>	<u>(411,807)</u>	<u>848,372</u>
	905,279	7,682,410	(7,201,712)	1,385,978
Impuesto a la renta (Nota 17)	888,343	1,065,867	(888,343)	1,065,867
Provisión para jubilación patronal y desahucio	2,640,464	236,058	(87,821)	2,788,701
Año 2011				
Beneficios sociales (1)	357,120	7,935,904	(7,799,552)	493,472
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>554,891</u>	<u>411,807</u>	<u>(554,891)</u>	<u>411,807</u>
	912,011	8,347,711	(8,354,443)	905,279
Impuesto a la renta (Nota 17)	679,117	888,343	(679,117)	888,343
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1,740,580	901,918	(2,034)	2,640,464

- (1) Corresponde a provisiones para cubrir: vacaciones, decimo tercer y cuarto sueldo, fondo de reserva, entre otros.

17. IMPUESTOS**a) Situación fiscal -**

La Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias, en relación al impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2008, resultado de esta revisión el Servicio de Rentas Internas mediante acta de determinación final N° 0120130100002 de fecha 26 de febrero del 2013 determinó un impuesto a la renta adicional para la Compañía de aproximadamente US\$188,714, más los intereses correspondientes que ascienden aproximadamente a US\$94,514, de los cuales la Compañía conociendo el acta de determinación borrador, canceló el 19 de febrero del 2013 aproximadamente US\$45,794 y US\$22,874 de impuesto e intereses, respectivamente, registrándolos en los resultados del año 2013. Para el saldo remanente por US\$142,920 la Compañía se encuentra iniciando el proceso de reclamo.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración tributaria se encuentra en proceso de fiscalización del impuesto a la renta del año 2009.

Los años del 2010 al 2012, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Precios de transferencia-

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por mas de US\$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo. El Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el estudio de precios de transferencias se encuentra en desarrollo, sin embargo la Administración de la Compañía basada en el diagnostico preliminar realizado por sus asesores tributarios para las transacciones del 2012, considera que no habrá impacto sobre la provisión del impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las actividades tributarias.

Impuesto a la renta

El gasto por el impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	1,065,867	888,343
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(2,103,864)	(93,031)
	<u>(1,037,997)</u>	<u>795,312</u>

- (1) Includido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Originado en años anteriores, en las diferencias entre el costo de las propiedades, planta y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros por adopción de NIIF. La Compañía considera que de acuerdo a la normativa vigente, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los activos fijos, es deducible, razón por la que se reversó el pasivo por impuesto diferido.

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)**Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	5,655,816	2,745,383
Menos - Participación de los trabajadores	(848,372)	(411,807)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>4,807,444</u>	<u>2,333,576</u>
Más:		
Gastos no deducibles (1)	1,677,998	2,283,677
Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	15,637	8,403
Menos:		
Ingresos exentos	(104,248)	(56,019)
Trabajadores discapacitados	(240,887)	(284,875)
	<u>6,155,944</u>	<u>4,284,762</u>
Base imponible tarifa 13% sobre US\$3,500,000 (2011: 14% sobre US\$1,400,000)	455,000	196,000
Base imponible tarifa 23% sobre US\$2,655,944 (2011: 24% sobre US\$2,884,762)	610,867	692,343
Impuesto a la renta causado	<u>1,065,867</u>	<u>888,343</u>

- (1) corresponde principalmente a: intereses y comisiones de bancos pagados al exterior a entidades ubicadas en paraísos fiscales por US\$947,303 (2011: US\$1,217,534); pérdida en venta de activos fijos por US\$262,226; depreciación de activos revalorizados por US\$230,561 (2011: US\$387,630); y otros gastos por US\$237,908 (2011: US\$451,022).

Reconciliación de la tasa efectiva

Utilidad antes de impuestos	4,807,444	2,333,576
Tasa impositiva	<u>23%</u>	<u>24%</u>
	1,105,712	560,058
Rentas exentas	(23,977)	(13,445)
Otras deducciones	(51,808)	(66,353)
Reducción por reinversión	(350,000)	(140,000)
Otras diferencias permanentes	385,940	548,082
Reversión de impuestos diferidos y otros	(2,103,864)	(93,031)
Impuesto a la renta del año	<u>(1,037,997)</u>	<u>795,312</u>
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>-22%</u>	<u>34%</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Impuesto diferido pasivo que se realizará después de 12 meses	-	1,905,242
Impuesto diferido pasivo que se realizará dentro de 12 meses	-	198,622
	<u>-</u>	<u>2,103,864</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Pasivo</u>
	<u>Costo atribuido</u>
	<u>Propiedades,</u>
	<u>planta y equipo</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	2,196,895
(Credito) / debito a resultados por impuestos diferidos	(93,031)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	2,103,864
(Credito) / debito a resultados por impuestos diferidos (1)	(2,103,864)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>-</u>

- (1) Corresponde a la reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades, plantas y equipos.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.8	7.8
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 comprende 16,865,000 (2011: 15,465,000) de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

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.

Durante los años 2011 y 2010, en Juntas de Socios celebradas el 22 de junio del 2012 y 21 de marzo del 2011, se aprobó el incremento el capital social de la Compañía en US\$1,400,000 y US\$2,300,000, respectivamente, mediante la utilización de resultados acumulados; aumentos que fueron inscritos en el Registro Mercantil el 8 de noviembre del 2012 y 27 de diciembre del 2011, respectivamente.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

20. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos Financieros		
Intereses	3,257,021	3,215,515
Pérdida en cambio (1)	<u>60,856</u>	<u>332,559</u>
	<u>3,317,877</u>	<u>3,548,074</u>
Ingresos Financieros		
Intereses	14,229	227,835
Ganancia en cambio (1)	<u>783,773</u>	<u>509,601</u>
	<u>798,002</u>	<u>737,436</u>
Gastos financieros, netos	<u>2,519,875</u>	<u>2,810,638</u>

(1) Corresponden a variaciones en tipo de cambio por operaciones mantenidas en euros.

GRAIMAN CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)
21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2012 y 2011 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	Relación	2012	2011
<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>			
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	3.606.254	3.613.223
Neocerámica S. A.	Entidad del Grupo Graiman	10.250	58.310
Hormicroto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	78	19.310
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Accionista	4.649	15.935
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	374	2.016
Calatayud	Entidad del Grupo Graiman	766	800
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	218	265
Graiman Chile	Entidad del Grupo Graiman	621.908	84.504
		<u>4.244.497</u>	<u>3.794.363</u>
<u>Cuentas por cobrar préstamos: corto plazo (2)</u>			
Indugolfo	Entidad del Grupo Graiman	165.866	159.338
Hormicroto Cía. Ltda.	Asociada hasta el 2011	249.775	-
Pecalpa S. A.	Entidad del Grupo Graiman	290.757	133.456
Pamgon Management Holding (4)	Entidad del Grupo Graiman	508.750	37.594
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	11.035
Calatayud	Entidad del Grupo Graiman	-	3.386
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	7.191	4.519
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	112.386	-
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	664	665
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	2.335	-
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	5.169	-
Neocerámica S. A.	Entidad del Grupo Graiman	2.000	-
Otros		13	1.329
		<u>1.344.906</u>	<u>351.322</u>
Total corto plazo		<u>5.589.403</u>	<u>4.145.685</u>
<u>Cuentas por cobrar préstamos: largo plazo (3)</u>			
Hormicroto Cía. Ltda.	Asociada hasta el 2011	-	3.500.000

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar por ventas de producto terminado y otros.
- (2) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.
- (3) Corresponde a préstamo realizado a esta compañía relacionada, el cual generó intereses a una tasa anual del 7%; Durante el 2012 este préstamo se entregó como aportación al patrimonio de Hormicroto y se reconoció como parte de inversiones en Graiman, inversiones que luego fueron escindidas, ver Nota1.

GRAIMAN CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(4) Incluye US\$471,156 de valores entregados en el 2012 que se liquidaran con los dividendos futuros.

<u>Cuentas por pagar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1,284,880	1,391,499
Vías del Austro Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	442,641	475,834
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	17,941	90,501
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1,062,353	735,211
Hormicrete Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	58,857	237,063
Hidrosa Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	136,474	161,653
Fuenlabrada Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	296,195	140,166
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	229,913	132,255
Alfredo Peña Payró y Otros	Entidad del Grupo Graiman	-	18,500
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	2,095	1,242
Pecalpa Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	24,320	30
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1,124,256	-
Transanexo S.A.	Entidad del Grupo Graiman	25,542	-
Neoceramica S.A.	Entidad del Grupo Graiman	15,240	-
Otras	Entidad del Grupo Graiman	2,357	3,191
		<u>4,723,064</u>	<u>3,387,145</u>
<u>Cuentas por pagar préstamos (2)</u>			
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	96,066	274,221
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	798,605	706,119
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	31,806	-
		<u>926,477</u>	<u>980,340</u>
Total cuentas por pagar corto plazo		<u>5,649,541</u>	<u>4,367,485</u>

- (1) Corresponden a cuentas por pagar por servicios recibidos por estas compañías relacionadas y por compras de producto terminado y otros.
- (2) Corresponden a préstamos recibidos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar a sus relacionadas al cierre de cada año:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>3,754,757</u>	<u>67 %</u>	<u>3,697,896</u>	<u>89 %</u>
<u>Vencidas</u>				
31 a 60 días	608,288	11 %	152,392	4 %
61 a 90 días	305,478	5 %	116,749	3 %
91 a 180 días	621,659	11 %	-	0 %
181 a 360 días	299,221	5 %	178,648	4 %
	<u>1,834,646</u>	<u>33 %</u>	<u>447,789</u>	<u>11 %</u>
	<u>5,589,403</u>	<u>100 %</u>	<u>4,145,685</u>	<u>100 %</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el 2012 y 2011 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ventas</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Producto terminado	20.275.999	19.135.735
Productos para la reventa	-	39.694
Neocerámica		
Producto terminado	19.624	205.936
Otros menores (producto terminado)	-	173.519
	<u>20.295.623</u>	<u>19.554.884</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Productos para la reventa	1.035.049	974.497
Fuenlabrada Cía. Ltda.		
Minas	1.035.828	970.559
Industrias Químicas del Azuay S.A.		
Pegantes Cerámicos	1.558.208	1.534.263
Hormicrete Cía. Ltda.		
Pallets y Hormigon	716.641	1.212.350
	<u>4.345.726</u>	<u>4.691.669</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Servicios prestados dentro de la planta		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	1.434.756	2.842.645
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	302.686	702.354
Longenergy S.A.	1.533.648	1.223.346
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	4.296.315	4.325.942
	<u>7.567.405</u>	<u>9.094.287</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Arrendos y Servicios		
Pecalpa Cía. Ltda.	359.327	180.083
Indubusiness S.A. (1)	1.176.000	-
Varios		
Transanexos S.A.	203.012	-
Anumil S.A.	39.312	101
Varios	15.240	-
	<u>1.792.891</u>	<u>180.184</u>

- (1) El 2 de enero del 2012, Graiman suscribió el contrato de arrendamiento por dos años con esta compañía relacionada, estableciendo un canon mensual de US\$98,000.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía posee miembros clave que denomina "Alta Gerencia" y que en la actualidad incluyen a: Gerente General (Director General), Director Corporativo de Finanzas, Director Corporativo de operaciones e Investigación y Desarrollo, Gerente corporativo de Desarrollo Organizacional, Director de marketing y Desarrollo y Director Comercial.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los costos por remuneraciones de estos miembros se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	667,964	859,818
Bonos	24,181	34,954

22. CONTRATO DE SUMINISTRO DE GAS NATURAL

En septiembre del 2011, la Compañía celebró un contrato de suministro de gas licuado con la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador (EP Petroecuador), su principal proveedor de gas. De acuerdo al referido contrato, EP Petroecuador suministrará a Graiman gas natural licuado, en una primera fase 50 toneladas de gas licuado por día, a partir del séptimo mes, se irá incrementando el suministro hasta llegar a un máximo de 80 toneladas de gas licuado por día. Los precios serán los establecidos en el Acuerdo Ministerial No.282 del Ministerio de Recursos Naturales No Renovables. La Compañía acorde al contrato mantiene vigente una póliza de seguro por fiel cumplimiento de contrato por un monto de US\$1,825,000 (2011: US\$1,825,000), y adicionalmente mantiene una garantía bancaria por un monto de US\$160,000. En virtud de este contrato durante el 2012 se han suministrado a Graiman 674,493 (2011: 26,117) toneladas de gas natural, por un monto de US\$3,536,661(2011: US\$138,657), los cuales fueron registrados en los resultados del ejercicio bajo el rubro "Costo de venta".

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.