



GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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 explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Graiman Cía. Ltda.

Guayaquil, 29 de abril del 2014

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 2013 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 calificada de auditoría.



Graiman Cia. Ltda.
Guayaquil, 29 de abril del 2014

Bases para calificar la opinión

4. Según se indica en la Nota 12 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2013, la Compañía reporta inversiones en acciones en una asociada por aproximadamente US\$772,000. Esta empresa arrancó sus operaciones en el exterior en el 2011 y según información no auditada reporta un patrimonio negativo al 31 de diciembre del 2013. Adicionalmente, como se menciona en la Nota 21, mantiene cuentas por cobrar a esta empresa por aproximadamente US\$1,013,000 a esa fecha, sobre los cuales no se han registrado cobros en los dos últimos años, ni hasta la fecha de emisión de este informe. En la actualidad no disponemos información financiera suficiente que nos permita determinar la razonabilidad de dicha inversión, así como tampoco establecer el monto de eventuales pérdidas que se puedan generar en la recuperación de los saldos por cobrar.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo 4 anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2013, 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

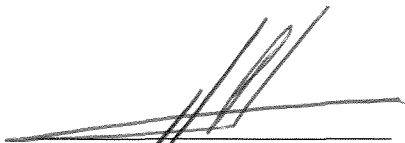
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	467,327	1,370,758
Cuentas por cobrar a clientes	8	8,055,817	8,055,421
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	21	6,497,131	5,589,403
Cuentas por cobrar a empleados		486,618	388,104
Otras cuentas por cobrar	9	1,446,791	1,472,081
Impuestos por recuperar		159,708	1,062,656
Inventarios	10	28,209,737	23,351,321
Gastos pagados por anticipado		149,294	50,742
Total activos corrientes		45,472,423	41,340,486
Activos no corrientes mantenidos para la venta		147,324	-
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones disponibles para la venta y otras inversiones	11	1,571,623	1,242,820
Inversiones en asociadas	12	1,068,961	522,015
Propiedades, planta y equipos	13	46,141,013	44,119,023
Propiedades de inversión	14	4,008,535	2,903,980
Activos intangibles		828,665	290,468
Otros activos		109,564	109,564
Total del activos no corrientes		53,728,361	49,187,870
Total del activos		99,348,108	90,528,356

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de
Contabilidad


Ing. Ana María Patiño
Contadora

GRAIMAN CIA. LTDA.

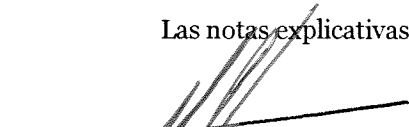
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

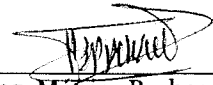
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro bancario		-	85,708
Obligaciones bancarias	15	8,598,307	5,729,914
Cuentas por pagar a proveedores	16	7,993,132	11,121,255
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	21	5,797,766	5,649,541
Impuestos a la renta por pagar	17	-	1,065,867
Otros impuestos por pagar		887,297	662,489
Otras cuentas por pagar		233,374	404,794
Beneficios sociales	18	1,631,530	1,385,977
Total pasivos corrientes		<u>25,141,406</u>	<u>26,105,545</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	15	34,284,487	29,137,790
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	3,348,851	2,788,701
Total de pasivos no corrientes		<u>37,633,338</u>	<u>31,926,491</u>
Total de pasivos		<u>62,774,744</u>	<u>58,032,036</u>
PATRIMONIO			
Capital	19	20,365,000	16,865,000
Reservas		3,571,369	1,677,227
Otras reservas	11	328,803	-
Resultados acumulados		12,308,192	13,954,093
Total del pasivo y patrimonio		<u>99,348,108</u>	<u>90,528,356</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de
Contabilidad

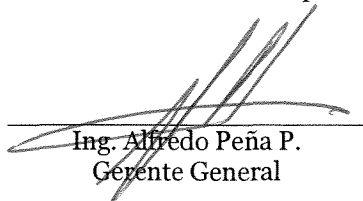

Ing. Ana María Patiño
Contadora

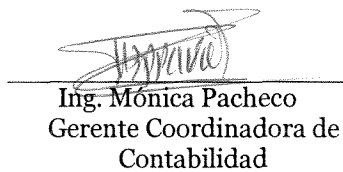
GRAIMAN CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas		80,881,575	81,345,982
Costo de productos vendidos	6	<u>(46,891,110)</u>	<u>(49,583,446)</u>
Utilidad bruta		33,990,465	31,762,536
Gastos de administración	6	(9,782,596)	(10,736,030)
Gastos de ventas	6	(14,818,224)	(13,870,326)
Otros ingresos, netos		<u>(157,870)</u>	<u>171,139</u>
Utilidad operacional		9,231,775	7,327,319
Gastos financieros, neto	20	<u>(3,570,912)</u>	<u>(2,519,875)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,660,863	4,807,444
Impuesto a la renta	17	(1,442,672)	1,037,997
Utilidad neta del año		<u>4,218,191</u>	<u>5,845,441</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Pérdidas actuariales	18	(18,651)	-
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Cambio en el valor de activos financieros disponibles para la venta	11	<u>328,803</u>	<u>-</u>
Resultado integral del año		<u>4,528,343</u>	<u>5,845,441</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de
Contabilidad


Ing. Ana Maria Patiño
Contadora

GRAIMAN CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas		Otras reservas		Resultados acumulados	
	Capital social	Legal	Facultativa	Superavit por activos financieros disponibles para la venta	Por aplicación inicial	Resultados
Saldos al 1 de enero del 2012	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			61,351			(61,351)
Aumento de capital	1,400,000					(1,400,000)
Disminución del patrimonio por escisión según aprobación de Junta de Socios del 10 de septiembre del 2012 (1)					(12,348,698)	(12,348,698)
Utilidad neta y resultado integral del año					5,845,441	5,845,441
Saldos al 31 de diciembre del 2012	16,865,000	529,685	1,147,542	-	8,108,568	5,845,525
Resoluciones de la Junta de Socios del 28 de marzo del 2013						
Apropiación para reserva legal		292,272				(292,272)
Aumento de capital	3,500,000					(3,500,000)
Resoluciones de la Junta de Socios del 1 de abril del 2013			1,601,870			(1,601,870)
Apropiación para reserva facultativa						(451,299)
Dividendos pagados						4,218,191
Utilidad neta del año				328,803		(18,651)
Otros Resultados Integrales						310,152
Saldos al 31 de diciembre del 2013	20,365,000	821,957	2,749,412	328,803	8,108,568	4,199,624
						36,573,364

(1) Ver Nota 1

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Ana María Patiño
Contadora


Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad

GRAIMAN CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,660,863	4,807,444
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	13	3,467,369	3,162,702
Depreciación de propiedades de inversión	14	29,461	31,146
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	563,174	148,237
Amortización de activos intangibles		81,061	33,775
Utilidad en venta de activos fijos	13	(38,386)	(82,327)
Utilidad en venta de propiedades de inversión		-	(182,228)
Participación de los trabajadores en las utilidades	18	998,976	848,372
		<u>10,762,518</u>	<u>8,767,121</u>
Pago de impuesto a la renta		(9,144)	(110,931)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar clientes		(396)	792,766
Cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas		(907,728)	(1,716,692)
Cuentas por cobrar empleados		(98,514)	(2,504)
Otras cuentas por cobrar		25,289	(614,286)
Impuestos por recuperar		902,948	(285,245)
Inventarios		(4,858,416)	6,856,132
Gastos pagados por anticipado		(98,552)	48,908
Otros activos		-	(3,130)
Cuentas por pagar a proveedores		(3,128,123)	(7,735,495)
Impuesto a la renta por pagar		(2,517,683)	(777,425)
Otros impuestos por pagar		224,447	(161,686)
Otras cuentas por pagar		(171,419)	225,383
Beneficios sociales		(753,424)	(367,673)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	(3,024)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(63,122)</u>	<u>4,915,243</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	13	(7,300,916)	(5,550,068)
Ventas de activos fijos	13	568,602	164,650
Adquisición de activos intangibles		(619,258)	-
Ventas de propiedades de inversión		-	364,456
Aportaciones en inversiones en asociadas	12	(546,946)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(7,898,518)</u>	<u>(5,020,962)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		11,223,147	2,003,664
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias		(3,208,057)	(3,155,846)
Aumento de préstamos de compañías y partes relacionadas		148,225	1,282,056
Aumento de sobregiros bancarios		(85,708)	85,708
Pago de dividendos		(451,299)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>7,626,308</u>	<u>215,582</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(903,431)	109,863
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,370,758</u>	<u>1,260,895</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u><u>467,327</u></u>	<u><u>1,370,758</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de
Contabilidad

Ing. Ana María Patiño
Contadora

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (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 2013 y 2012 las ventas locales y las exportaciones representaron el 85% y 15% y (2012: 88% y 12%), respectivamente, de los ingresos de la Compañía. Para la comercialización local, la Compañía dispone de 10 (2012: 12) puntos de venta propios y 102 (2012: 103) distribuidores. En el mercado internacional sus productos se comercializan en 8 (2012: 9) países del continente americano y dispone de 14 (2012: 15) distribuidores, de los cuales 6 (2012: 6) 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.
- Hormicrete 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.
- Tarazona Cia. Ltda.
- Jumilla Cia. Ltda.
- Centro Graiman Chile

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de abril del 2014 por parte del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta de Socios para su aprobación definitiva.

Escisión de activos –

La Junta de Socios 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 disminuyó 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.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
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 10, 12 y NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRIC 21	'Gravámenes' - Interpretación de la NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y de las enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá 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.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado 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 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 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 2013 y 2012, 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 cuentas por cobrar a 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.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 significativo, 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. 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.

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 a Compañías relacionadas que se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidan sustancialmente en el corto plazo.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) Cuentas por cobrar a empleados: Corresponde a préstamos y anticipos efectuados al personal que labora en la Compañía, que se registran al valor nominal del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses ya que se recuperan en el corto plazo.
- 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 otros resultados integrales en el patrimonio (Superavit por activos financieros disponibles para la venta). 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 otros 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 utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos.
 - (ii) 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 (2012: 120) 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 (2012: 60) días.
 - b) Financiamiento: Por préstamos recibidos de sus relacionadas que se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidan 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

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y 2012 se han registrado provisiones 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, incluyendo impuestos no recuperables.

2.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta. Al 31 de diciembre del 2013 los activos corrientes mantenidos para la venta, representan una maquinaria productora de aditivos para construcción, que se encontraba registrada en propiedades, planta y equipos antes de ser reclasificada como activo disponible para la venta, ver Nota 13.

2.7 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, las inversiones se reconocen 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

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.8 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.

2.9 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

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y 2012 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.

2.10 Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento. Ver Nota 21.

2.11 Activos intangibles -

Corresponde a los costos incurridos en la implementación de softwares, 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 periodos entre 4 y 5 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.12 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 2013 y 2012 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades de inversión, activos intangibles y propiedades, planta y equipos).

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 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 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) 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 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 2013 y 2012 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012: 23%) sobre las utilidades gravables no reinvertible, y el 12% (2012: 13%) 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.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: 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.

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 a partir del 2013, acorde a la enmienda de la NIC 19 "Beneficios a empleados", se cargan a otros resultados integrales. Hasta el año 2012 se cargaban a los resultados del ejercicio.

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

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.15 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en el punto 2.14, 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 18 y en el rubro otras cuentas por pagar.

2.16 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.

2.17 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.

2.18 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

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

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

2.19 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. Para los productos entregados en consignación, estos se reconocen como ingresos una vez que se confirme la venta.

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 administración 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 y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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, consideró 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 al cierre del 2012 reversó el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año 2011. (Ver Nota 17).

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Graiman se encuentra expuesta a riesgos de mercado, riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de operación. Estos riesgos son evaluados en términos de probabilidades de ocurrencia e impacto para ser mitigados con mecanismos de acuerdo a su naturaleza. Adicionalmente, la Administración se encuentra trabajando en la implementación de un sistema de gestión de riesgos financieros basado en la metodología "COSO ERM", del cual se estima finalizar la implementación en el 2015.

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

a) Riesgo de mercado:

(i) Mercado nacional:

Los principales riesgos a los que está expuesta la Compañía en el mercado son la reducción de la demanda y exposición a las variaciones de precios debido a la competencia. La empresa ha estado trabajando para mitigar estos riesgos mediante la calidad e innovación en sus productos, especialización del servicio, posicionamiento de la marca y diversificación de mercados.

En cuanto a la reducción de la demanda, las perspectivas de crecimiento del sector de la construcción en el país son favorables dadas las condiciones macroeconómicas y políticas adoptadas por el gobierno. El apoyo al sector de la construcción por parte de instituciones como el MIDUVI, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y la empresa privada mediante bonos y financiamiento permite sostener el crecimiento del sector.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente, la política de sustitución de importaciones impulsada por el gobierno nacional permitirá reducir la presión de reducción de precios por parte de competidores que no cumplen con las nuevas normas técnicas exigidas por las entidades de control. De igual manera, la restricción de importaciones limita la oferta de productos que compiten en el segmento de mercado de alto valor agregado y bajo volumen, favoreciendo de esta forma la colocación de la oferta de Graiman.

La estrategia de Graiman se basa en la diferenciación de sus productos y servicios como la asesoría permanente a los clientes a través de especialistas de los “Studios Graiman” localizados en nuestras tiendas en Quito, Guayaquil, Cuenca y Ambato. Esta estrategia apoyada por campañas de marketing que exitosamente han logrado posicionar los productos Graiman primero en el “top of mind” de los consumidores ecuatorianos. Esta propuesta de valor permite reducir riesgos de mercado relacionados con reducción de precios.

(ii) Mercado exterior

Actualmente se comercializa los productos Graiman en 12 países del continente americano. Los países de la región como Perú, Colombia, Panamá y Chile están teniendo un crecimiento importante. Con el objetivo de aprovechar las oportunidades en estos mercados se están estableciendo alianzas estratégicas. El mercado de exportación representa una alternativa de diversificación al riesgo local, las ventas en este mercado podrían activarse para compensar una reducción de la demanda local.

La Compañía en el año 2013 exportó 15% (2012: 12%) del total de los productos manufacturados (en m2) en la planta industrial.

El principal riesgo que se tiene con las exportaciones esta relacionado a las situaciones políticas y económicas de los países hacia donde se exporta. Una crisis en esos países podría repercutir sobre las exportaciones y la recuperación de cartera, afectando por lo tanto, el flujo de caja de la operación. Es importante mencionar que todas las transacciones se realizan en dólares.

(iii) Riesgo de tasa de interés

Debido a las políticas del Gobierno de regulación de las tasas de interés bancarias, existe una baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés ecuatoriano (2013: Tasa activa referencial aproximada del 8.17% y 2012: 8.17%) en el mercado ecuatoriano. Al punto anterior es necesario sumar la política conservadora de endeudamiento de la Compañía y el plan de diversificación de fuentes de financiamiento, lo cual refuerza el bajo nivel de impactos del riesgo de tasas de interés.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(iv) Riesgo de tipo de cambio

Graiman importa maquinarias, materia prima, suministros y repuestos desde Italia y España, razón por la cual tiene una exposición de tipo de cambio dólar-euro. Durante el 2013 y 2012, no se han producido fluctuaciones importantes que hayan generado impactos negativos a la Compañía. Sin embargo, se están evaluando servicios de cobertura que podrían ser implementados, y de esta manera controlar impactos de tipo de cambio en el costo de los productos y en las inversiones de capital.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas y documentos por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos, la Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Bolivariano S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Internacional S. A.(1)	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco del Austro S.A. (1)	AA-	AA-
Banco del Pacífico S.A. (1)	AAA-	AAA-
Citibank N.A. (1)	AAA	AAA
Banco Pichincha Miami (2)	A+	A+
Tower Bank International Inc. (2)	AA-	AA-
Banco Bolivariano Panamá (2)		

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2013, publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

(2) Datos obtenidos a través de la página web de las referidas Instituciones al 31 de diciembre del 2013.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Respecto a la exposición al crédito de los clientes, el departamento de Crédito mantiene políticas, manuales y herramientas tecnológicas en la concesión de cupos de crédito, para los cuales en su gran mayoría establece garantías reales u otros documentos que minimizan los riesgos de recuperación de los créditos otorgados a clientes. El proceso de asignación de créditos se realiza a través de un Comité de Crédito conformado por la Gerencia de Crédito y Cartera, la Dirección Comercial y la Dirección Financiera con la finalidad de evaluar distintos aspectos del cliente. Esta concesión de crédito se asigna principalmente a los distribuidores, siendo la mayoría de ellos clientes con historial de muchos años y parte de grupos sólidos. El departamento de crédito, revisa y monitorea periódicamente su situación crédito.

Adicionalmente para el caso de clientes del exterior, se está analizando la contratación de seguros de crédito que mitiguen el riesgo de cartera impaga y facilite la gestión de aprobación y cobro mediante herramientas y servicios ofertados por estas empresas.

c) Riesgo de liquidez:

Las principales fuentes de liquidez de Graiman, son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y préstamos bancarios. 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.

La empresa está implementando una estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento para el 2014, la cual incluye a la banca internacional, nacional privada y pública. Dicha diversificación, además de mitigar el riesgo de reducción de financiamiento de la banca privada, permitirá contar con plazos acordes a las necesidades de la empresa y reducir gastos financieros.

Se cuenta con sistemas de control presupuestario de los ingresos y gastos, de esta manera se puede tomar acciones oportunas ante variaciones significativas que puedan afectar la liquidez. Los presupuestos se van consolidando de tal manera que evita gastos o inversiones que no fueron considerados durante la planeación.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a inversiones a corto plazo, 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 sustituyó con gas natural licuado, contribuyendo no solo a minimizar este riesgo de volatilidad en el precio que depende del precio internacional de petróleo, sino también tener una menor necesidad de flujo de caja mensual para atender la facturación por consumo.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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:

2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 Años
Obligaciones bancarias	11,831,851	23,443,465	15,294,339
Proveedores	8,246,364		
Compañías y partes relacionadas	5,797,766		

2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 Años
Obligaciones financieras	8,484,876	7,112,546	26,465,889
Proveedores	11,783,557	-	-
Compañías y partes relacionadas	5,649,541	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital -

El objetivo 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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Total obligaciones bancarias	42,882,794	34,867,704
Proveedores	7,993,132	11,121,255
Compañías relacionadas	5,797,766	5,649,541
	<u>56,673,692</u>	<u>51,638,500</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(467,327)	(1,370,758)
Deuda neta	<u>56,206,365</u>	<u>50,267,742</u>
Total patrimonio neto	<u>36,224,561</u>	<u>32,496,320</u>
Capital total	<u>92,430,926</u>	<u>82,764,062</u>
Ratio de apalancamiento	61%	61%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>467,327</u>	<u>-</u>	<u>1,370,758</u>	<u>-</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Clientes	8,055,817	-	8,055,421	-
Compañías relacionadas	<u>6,497,131</u>	<u>-</u>	<u>5,589,403</u>	<u>-</u>
	<u>14,552,948</u>	<u>-</u>	<u>13,644,824</u>	<u>-</u>
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	1,571,623	-	1,242,820
Total activos financieros	<u>15,020,275</u>	<u>1,571,623</u>	<u>15,015,582</u>	<u>1,242,820</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	-	-	85,708	-
Obligaciones bancarias	8,598,307	34,284,487	5,729,914	29,137,790
Proveedores	7,993,132	-	11,121,255	-
Compañías relacionadas	<u>5,797,766</u>	<u>-</u>	<u>5,649,541</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>22,389,205</u>	<u>34,284,487</u>	<u>22,586,418</u>	<u>29,137,790</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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2013

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Materia prima	20,119,543			20,119,543
Combustibles y lubricantes	4,579,975	46,903	83,192	4,710,070
Repuestos	4,701,294	140,465	427,910	5,269,669
Otros gastos fabricación	2,105,445	-	-	2,105,445
Costo de mercaderías para la reventa	4,447,095	-	-	4,447,095
Remuneraciones y beneficios sociales	4,114,258	3,762,008	3,531,275	11,407,541
Participación de los trabajadores en las utilidades	511,528	219,480	267,970	998,978
Servicios de transporte	1,400,940	7,840	2,797,131	4,205,911
Depreciación	2,993,517	229,589	244,263	3,467,369
Energía eléctrica	1,917,515	214,468	51,149	2,183,132
Publicidad y promociones	-	10,000	2,588,947	2,598,947
Servicios prestados	-	765,792	817,500	1,583,292
Impositivos	-	596,229	66,467	662,696
Bajas de inventarios	-	410,982	-	410,982
Mantenimiento y reparaciones	-	322,320	669,697	992,017
Suministros y materiales	-	116,942	127,792	244,734
Otros gastos de gestión	-	688,720	857,599	1,546,319
Comisiones	-	128	355,852	355,980
Otros servicios	-	2,250,730	1,931,480	4,182,210
	<u>46,891,110</u>	<u>9,782,596</u>	<u>14,818,224</u>	<u>71,491,930</u>

2012

	Costo de productos vendidos	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	216,562	848,372
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>13,870,326</u>	<u>74,189,802</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	114,390	682,743
Bancos	303,349	662,594
Inversiones de corto plazo	49,588	25,421
	<u>467,327</u>	<u>1,370,758</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes locales	5,680,643	5,367,295
Clientes del exterior	3,045,601	3,619,788
	<u>8,726,244</u>	<u>8,987,083</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(670,427)	(931,662)
	<u>8,055,817</u>	<u>8,055,421</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

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

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>6,266,746</u>	<u>72%</u>	<u>6,018,943</u>	<u>67%</u>
<u>Vencidas</u>				
hasta 30 días	671,923	8%	1,348,340	15%
31 a 60 días	405,114	5%	226,059	3%
61 a 90 días	281,736	3%	22,627	0%
91 a 180 días	393,326	5%	137,364	2%
181 a 360 días	416,670	5%	77,932	1%
Más de 360 días	290,729	3%	1,155,818	13%
	<u>2,459,498</u>	<u>28%</u>	<u>2,968,140</u>	<u>33%</u>
	<u>8,726,244</u>	<u>100%</u>	<u>8,987,083</u>	<u>100%</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento la provisión de deterioro es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	931,662	952,845
Incrementos	-	-
Pagos y/o utilizaciones (1)	<u>(261,235)</u>	<u>(21,183)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>670,427</u></u>	<u><u>931,662</u></u>

- (1) Corresponde a bajas de cuentas por cobrar con una antigüedad en registros contables mayor a 5 años.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anticipos a proveedores (1)	1,287,470	1,432,484
Reclamos a Compañías de seguro	30,361	-
Deudores varios	<u>128,960</u>	<u>39,597</u>
	<u><u>1,446,791</u></u>	<u><u>1,472,081</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 incluía principalmente: US\$614,670 de anticipos entregados a la Empresa Pública de Hidrocarburos por futuras compras de gas natural; US\$237,500 de anticipos entregados a Gerardo Ordoñez Victor Manuel por gastos incurridos en obras que se encuentran en curso, los cuales fueron liquidadas en el 2014. Al 31 de diciembre del 2012 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.

GRAIMAN CIA. LTDA.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)
10. INVENTARIOS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Materias primas	9,128,387	8,143,885
Repuestos	3,786,592	3,707,869
Productos terminados	10,664,444	8,542,571
Materiales y suministros	3,800,867	2,619,667
Productos en proceso	732,609	298,539
Importaciones en tránsito	96,838	38,790
	<u>28,209,737</u>	<u>23,351,321</u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, existen gravámenes sobre inventarios por un valor de aproximadamente US\$24,300,000 (2012: US\$21,268,593), que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Nota 15.

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\$919,244 y US\$647,759 (2012: 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 2013 Graiman actualizó el valor razonable de estas inversiones, registrando en el patrimonio un superávit por US\$328,803.

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
Graiman Chile (1)	50%	50%	772,024	521,994	-	231,003	Distribución de cerámicas y porcelanatos
Grupos Avita S.A. (2)	11%	-	296,916	-	305,796	N/A	Producción y comercialización de productos cerámicos y complementarios para la construcción
Otras menores			<u>21</u>	<u>21</u>	<u>22</u>	<u>22</u>	
			<u>1.068,961</u>	<u>522,015</u>	<u>305,796</u>	<u>231,025</u>	

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Compañía cuya actividad principal corresponde a la distribución de cerámicas producidas por Graiman en el exterior. Al 31 de diciembre del 2013, la Administración de Graiman no ha actualizado el valor patrimonial de estas inversiones, por considerar que a partir del 2017, las operaciones de esta Compañía podrían generar resultados positivos y revertir la actual situación, siempre y cuando los planes estratégicos se materialicen.
- (2) Compañía que pertenece al Grupo Avita cuya matriz esta ubicada en Panamá y actividad principal corresponde a la producción y comercialización de productos cerámicos y complementarios para la construcción; el monto registrado en libros al 31 de diciembre del 2013 corresponde a desembolsos efectuados a dicha compañía por aportes que serán materializados durante el 2014.

Movimiento:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	522,015	9,370,696
Adiciones del año:		
Hormicrete Cia. Ltda. (3)	-	3,500,017
Graiman Chile (4)	250,030	-
Grupos Avita S.A. (5)	<u>296,916</u>	<u>-</u>
	546,946	3,500,017
Inversiones escindidas (Ver Nota 1)	<u>-</u>	<u>(12,348,698)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,068,961</u></u>	<u><u>522,015</u></u>

- (3) Corresponde a la compra de 3,500,017 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una; esta compra fue inscrita en el registro mercantil el 12 de septiembre del 2012.
- (4) Corresponde a la compra de una acción ordinaria tipo A de valor nominal de US\$1,000; mediante certificado de participación accionaria N°009.
- (5) Ver numeral (2).

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	Terrenos	Instalaciones	Edificios	Maquinarias y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Herramientas	Equipos de Computación	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2012										
Costo	10,949,006	1,556,760	2,768,151	28,533,151	1,926,321	96,850	55,206	301,890	2,249,115	48,436,450
Depreciación acumulada	-	(233,326)	(274,040)	(5,056,279)	(810,357)	(70,759)	(31,292)	(116,410)	-	(6,622,468)
Valor en libros	10,949,006	1,323,434	2,494,105	23,476,872	1,115,964	26,091	23,914	185,480	2,249,115	41,813,982
Movimientos 2012										
Adiciones (1)	-	-	-	2,289,151	79,597	4,761	-	40,632	3,135,927	5,550,068
Activaciones	-	-	-	121,413	-	-	-	-	(121,413)	-
Ventas (Costos)	-	-	-	(133,971)	-	-	-	(2,859)	-	(136,830)
Ventas (Depreciación)	-	-	-	53,226	-	-	-	1,279	-	54,505
Depreciación	-	(154,119)	(137,023)	(2,510,481)	(234,915)	(7,082)	(7,655)	(81,527)	-	(3,162,702)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	10,949,006	1,169,315	2,357,082	23,266,310	980,646	23,770	16,259	113,005	5,263,629	44,119,023
Al 31 de diciembre del 2012										
Costo	10,949,006	1,556,760	2,768,151	30,809,744	2,005,918	101,611	55,206	339,663	5,263,629	53,849,088
Depreciación acumulada	-	(387,445)	(411,069)	(7,543,334)	(1,045,272)	(77,842)	(38,947)	(226,658)	-	(9,730,665)
Valor en libros	10,949,006	1,169,315	2,357,082	23,266,310	980,646	23,770	16,259	113,005	5,263,629	44,119,023
Movimientos 2013										
Adiciones (2)	308,958	-	276,042	3,130,460	88,298	-	3,800	130,258	3,363,100	7,300,916
Reclasificaciones (costo) (4)	(1,134,016)	-	-	(203,129)	-	-	-	-	-	(1,337,145)
Reclasificaciones (depreciación) (4)	-	-	-	55,805	-	-	-	-	-	55,805
Activaciones	-	-	-	3,109,511	-	20,817	149,472	-	(3,279,800)	-
Bajas (Costos)	-	-	-	(60,732)	-	-	-	(1,400)	-	(62,132)
Bajas (Depreciación)	-	-	-	6,573	-	-	-	1,193	-	7,766
Ventas (Costos)	-	-	-	(539,218)	(122,117)	-	(25,839)	-	-	(687,174)
Ventas (Depreciación)	-	-	-	148,681	61,483	-	1,160	-	-	211,324
Depreciación	-	(154,119)	(118,410)	(2,808,776)	(237,451)	(7,199)	(21,958)	(99,065)	-	(3,467,969)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	10,123,948	1,015,196	2,484,714	26,106,085	750,859	37,397	122,894	152,991	5,346,929	46,141,013
Al 31 de diciembre del 2013										
Costo	10,123,948	1,556,760	3,044,193	36,246,636	1,972,099	122,428	182,639	488,521	5,346,929	59,064,153
Depreciación acumulada	-	(541,564)	(559,479)	(10,140,551)	(1,221,240)	(85,031)	(59,745)	(315,530)	-	(12,923,410)
Valor en libros	10,123,948	1,015,196	2,484,714	26,106,085	750,859	37,397	122,894	152,991	5,346,929	46,141,013

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente importaciones de repuestos y partes de maquinarias por US\$3,135,926; compra de tamiz motovibrador, filtro, regulador del claudal por \$1,386,573 y canaleta de carga, tubos de transporte US\$248,505.
- (2) Incluye principalmente: Proyecto de optimización de recursos e incremento de producción que incluyó compras de: tableros eléctricos; tolvas de carga y bandas transportadoras, tableros eléctricos molinoviador y fuerza del atomizador, vascas, bombas de pistones y secadero vertical, por US\$1,288,000. Adicionalmente durante el 2013 se adquirió: prensa hidráulica por US\$656,000; secadero vertical por US\$340,000; máquina de impresión digital a inyección de tinta ubicada en línea de esmaltado por US\$338,530; tres lotes de terreno y edificaciones ubicados en el sector Huachi Chico por US\$ 585,000; prensa instalada en nueva planta de gres por US\$340,000; repotenciación de máquina de inyección para línea de esmaltado de porcelanato por US\$214,009 y rectificadora para la nueva planta gres de porcelanato por US\$336,662.
- (3) Corresponde principalmente a: Obra civil por instalación y montaje de prensas y molineras por US\$2,067,000; a la instalación de diez máquinas de carga y descarga de material crudo por US\$526,000; obra civil por construcción de parqueadero por US\$506,000; Planta de molinera primaria y secundaria de arcillas por US\$418,000; Instalación de horno por US\$266,000; Proyecto de morteros en la mina Tual por US\$248,000; Instalación de prensa por US\$213,000. Estas obras se estiman culminar hasta junio del 2014.

Al 31 de diciembre del 2012 correspondía 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 Tual por US\$248,505 y Sistema de carga molino continuo por US\$170,391. Estas obras se culminaron durante el 2013.

- (4) Corresponde a reclasificación de terrenos a propiedades de inversión por US\$1,134,016 (Ver Nota 14) y reclasificación de una maquinaria productora de aditivos a activos disponibles para la venta por US\$147,324, la cual la Administración prevé que se realizará en mayo del 2014.

Al 31 de diciembre del 2013, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor aproximadamente de US\$21,000,000 (2012: 13,033,111). Véase Nota 15.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Composición:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Membrecías</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2012				
Costo	1,853,637	799,305	270,569	2,923,511
Depreciación acumulada		(79,131)		(79,131)
Valor en libros al 1 de enero del 2012	1,853,637	720,174	270,569	2,844,380
Movimientos 2012				
Adiciones		272,974		272,974
Ventas (Costo)		(204,120)		(204,120)
Ventas (Depreciación)		21,892		21,892
Depreciación del año		(31,146)		(31,146)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>1,853,637</u>	<u>779,774</u>	<u>270,569</u>	<u>2,903,980</u>
Al 31 de diciembre del 2012				
Costo	1,853,637	868,159	270,569	2,992,365
Depreciación acumulada	-	(88,385)	-	(88,385)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	1,853,637	779,774	270,569	2,903,980
Movimientos 2013				
Adiciones (reclasificación de propiedades)	1,134,016			1,134,016
Depreciación del año		(29,461)		(29,461)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>2,987,653</u>	<u>750,313</u>	<u>270,569</u>	<u>4,008,535</u>
Al 31 de diciembre del 2013				
Costo	2,987,653	868,159	270,569	4,126,381
Depreciación acumulada	-	(117,846)	-	(117,846)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>2,987,653</u>	<u>750,313</u>	<u>270,569</u>	<u>4,008,535</u>

- (1) Corresponde a terreno ubicado en Cuenca, el cual la Compañía arrienda desde noviembre del 2013 a Arcgold del Ecuador S.A. (McDonalds), estableciendo un canon mensual de US\$10,000 mensuales, por 10 años. Esta propiedad se presentaba antes de esta reclasificación en el rubro de Propiedades, planta y equipos. Ver Nota 13.

Al 31 de diciembre del 2013, existen gravámenes sobre propiedades de inversión en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de aproximadamente US\$1,116,000. Véase Nota 15.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. OBLIGACIONES BANCARIAS

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés anual</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
<u>A corto plazo</u>				
Banco del Pichincha S.A.	8.92	8.92	448,247	232,553
Más - Intereses por pagar			107,671	101,175
Más porción corriente de obligaciones a largo plazo			8,042,389	5,396,186
			<u>8,598,307</u>	<u>5,729,914</u>
<u>A largo plazo</u>				
Banco Bolivariano S.A.	8	8	2,323,958	2,886,979
Banco Guayaquil S.A.	8.95	8.95	3,571,000	1,391,050
Banco Bolivariano Panamá	-	6.5	-	562,500
Banco Internacional S. A.	8.95	8.95	5,754,960	3,878,433
Banco Pichincha	8.92	8.92	3,965,535	4,490,068
Banco Produbanco S.A.	8.73 - 8.95	8.95	13,411,423	9,778,196
Citibank N.A.	8.5		2,200,000	-
Tower Bank International Inc.	7.5 - 9.5	7.5 - 9.5	11,100,000	11,546,750
			<u>42,326,876</u>	<u>34,533,976</u>
Menos - Porción corriente			(8,042,389)	(5,396,186)
			<u>34,284,487</u>	<u>29,137,790</u>

Corresponden a créditos para financiar capital de trabajo y adiciones de maquinarias que se encuentran garantizados por propiedades, 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:

<u>Años</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
2014	-	4,789,264
2015	20,358,121	17,308,772
2016	7,425,101	6,387,040
2017	4,456,934	652,714
2018	2,044,331	-
	<u>34,284,487</u>	<u>29,137,790</u>

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

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PROVEEDORES

	2013	2012
<u>Proveedores del exterior</u>		
Welko Industriale S.p.A. (1)	1,529,741	4,593,283
Vidres SA (2)	1,335,562	1,609,604
MACER, S.L.	478,000	45,889
BMR SPA	132,828	-
Colorobbia España	284,995	484,016
Quimicer S.A.	263,572	249,571
Quimikao S.A. de C.V.	141,376	141,376
Surfaces SRL	135,477	33,865
Successful Implementations and Consultin	115,824	
Megacolor S.L Ceramic Productos	114,747	102,361
Guzman Global S.L.	125,518	232,070
A1 Machiner, Corp.	86,300	86,300
Premier S.R.L.	74,174	97,735
Ceramica Tres Estilos, S. L.	71,519	92,715
Decocer		123,675
Cotransa		82,105
BH International, LLC.		107,930
Kimiker S.R.L.		58,650
Luna Abrasivi SRL		73,698
Gimax		38,039
System		21,300
Otros	175,000	301,508
	<u>5,064,633</u>	<u>8,575,690</u>
 <u>Proveedores locales</u>	 2013	 2012
Transportes Malvandino Cia LTDA.	200,038	151,321
Cartones Nacionales S.A. S.A.I Cartopel	192,111	209,322
Marderpallet Cia. LTDA.	133,347	214,654
Ace Seguros S.A.	126,153	11,615
Transportes Pesados Limontrans	104,350	52,113
Industria de Alimentos La Europea Cia L	100,918	-
Transcarpe S.A.	94,656	60,067
Centro de Radio y Television Cratel C.A.	71,066	112,817
Maquinarias Henriques C.A.	43,650	43,191
Empresa Publica de Hidrocarburos	41,257	111,280
Sucesión Indivisa Hrnos. Gallardo Loaiza	31,353	90,841
Action Management Producciones Cia. Ltda		68,791
Almacenes Juan Montero C. Ltda.		16,253
industria de alimentos la europea cia. l		59,071
Successful Implementations and Consultin		50,414
Grancomercio Cia. Ltda.		8,636
Caldas Alvarez Tomas Eduardo		1,399
Armijos Rivera Efrén Eduardo		4,040
Otros	1,789,600	1,279,740
	<u>2,928,499</u>	<u>2,545,565</u>
 Total	 <u>7,993,132</u>	 <u>11,121,255</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Los saldos por pagar en Euros son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Posición en moneda extranjera- US\$	<u>3,029,015</u>	<u>5,947,759</u>
En EURO	<u>2,210,960</u>	<u>4,505,878</u>

Al 31 de diciembre del 2013 los saldos antes expuestos fueron valuados al tipo de cambio de US\$1.37 (31 de diciembre del 2012: US\$1,32) por cada 1 EURO según cotización del Banco Central del Ecuador. Durante el año 2013 las pérdidas y ganancias en cambio, fueron registradas como gastos o ingresos financieros. Ver Nota 20.

17. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada por la autoridad tributaria en relación al impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2008 y 2009, resultando de estas revisiones actas definitivas concluidas en el 2013 que determinaron impuestos adicionales por US\$189,000 y US\$258,000 (No incluyen intereses y recargos), respectivamente; de los cuales la Compañía ha cancelado US\$106,000 y US\$39,000. Para el saldo remanente que totalizan US\$302,000 (no incluye intereses, multas y otros recargos), la Administración se encuentra en el proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, basada en el criterio de sus asesores tributarios, quienes consideran tener los argumentos legales que les permite prever resultados favorables en la resolución de estos reclamos.

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 2010.

Los años del 2011 al 2013, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(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 2014 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 2013, considera que no habrá impacto sobre la provisión del impuesto a la renta del año 2013. 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:

	2013		2012
Impuesto a la renta corriente:	1,442,672	(3)	1,065,867 (1)
Impuesto a la renta diferido:			
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	-		(2,103,864)
	<u>1,442,672</u>		<u>(1,037,997)</u>

- (1) Incluido 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 cual en el 2012 reversó el pasivo por impuesto diferido.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Se presenta neto de retenciones en la fuente de clientes y crédito tributario de impuesto a la salida de divisas. Ver c)

c) 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 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	6,659,839	5,655,816
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(998,976)</u>	<u>(848,372)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,660,863	4,807,444
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles (1)	1,805,829	1,677,998
Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	-	15,637
<u>Menos:</u>		
Ingresos exentos	-	(104,248)
Trabajadores discapacitados	-	(240,887)
	<u>7,466,692</u>	<u>6,155,944</u>
Base imponible tarifa 12% sobre US\$2,000,000 (2012: 13% sobre US\$3,500,000)	240,000	455,000
Base imponible tarifa 22% sobre US\$5,466,692 (2012: 23% sobre US\$2,655,944)	<u>1,202,672</u>	<u>610,867</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,442,672</u>	<u>1,065,867</u>
Menos - Retenciones en la fuente de clientes y crédito tributario ISD	<u>(1,602,380)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta por pagar (por recuperar)	<u>(159,708) (2)</u>	<u>1,065,867 (3)</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, corresponde principalmente a: intereses y comisiones de bancos pagados al exterior a entidades ubicadas en Paraísos Fiscales por US\$858,681; gastos varios por US\$579,048; donaciones y obsequios por US\$108,832; depreciación de activos que no generan rentas por US\$111,488; gasto por provisión de jubilación patronal de empelados menores a 10 años, por US\$90,082 y otros gastos por US\$57,698. Al 31 de diciembre del 2012, corresponde principalmente a: intereses y comisiones de bancos pagados al exterior a entidades ubicadas en Paraísos Fiscales por US\$947,303; pérdida en venta de activos fijos por US\$262,226; depreciación de activos revalorizados por US\$230,561; y otros gastos por US\$237,908.
- (2) Incluido en el estado de situación financiera, en el rubro de impuestos por recuperar.
- (3) Incluido en el estado de situación financiera, en el rubro de impuestos por pagar.

GRAIMAN CIA. LTDA.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
 (Expresado en dólares estadounidenses)
Reconciliación de la tasa efectiva

	2013	2012
Utilidad antes de impuestos	5,660,863	4,807,444
Tasa impositiva	22%	23%
	1,245,389	1,105,712
Rentas exentas	-	(23,977)
Otras deducciones	-	(51,808)
Reducción por reinversión	(200,000)	(350,000)
Otras diferencias permanentes	397,283	385,940
Reversión de impuestos diferidos y otros	-	(2,103,864)
Impuesto a la renta del año	1,442,672	(1,037,997)
Tasa efectiva de impuesto a la renta	25%	N/A

18. OBLIGACIONES SOCIALES**a) Beneficios sociales de corto plazo**

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Saldos al inicio	848,372	411,807	537,605	493,472	1,385,977	905,279
Incrementos	998,974	848,372	9,943,856	6,834,038	10,942,830	7,682,410
Pagos	(848,372)	(411,807)	(9,848,905)	(6,789,905)	(10,697,277)	(7,201,712)
Saldo al final	998,974	848,372	632,556	537,605	1,631,530	1,385,977

(1) Ver Nota 17.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Beneficios sociales de largo plazo

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2013 y 2012 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios 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 empresa o empleador.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.7	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.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
A 1 de enero	2,192,214	1,965,269	596,487	675,195
Costo por servicios corrientes	361,880	367,031	65,709	70,459
Costo por intereses	147,220	137,487	40,763	47,264
Pérdidas/(ganancias) actuariales	18,651 (1)	(189,482)	9,698	(196,431)
Costo por servicios pasados	(80,747)	(54,314)	-	-
Transferencia de empleados desde/(hacia) otras empresas	-	(31,985)	-	-
Salidas de personal	(3,024)	(1,792)	-	-
	<u>2,636,194</u>	<u>2,192,214</u>	<u>712,657</u>	<u>596,487</u>

(1) A partir del 2013 se registran en otros resultados integrales.

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Costo por servicios corrientes	361,880	367,031	65,709	70,459
Costo por intereses	147,220	137,487	40,763	47,264
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	(189,482)	9,698	(196,431)
Costo por servicios pasados	(80,747)	(54,314)	-	-
Otros			18,652	(33,777)
	<u>428,352</u>	<u>260,722</u>	<u>134,822</u>	<u>(112,485)</u>

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 comprende 20,365,000 (2012: 16,865,000) 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 2013 y 2012, en Juntas de Socios celebradas el 28 de marzo del 2013 y 22 de junio del 2012, se aprobó el incremento del capital social de la Compañía en US\$3,500,000 y US\$1,400,000,

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

respectivamente, mediante la utilización de resultados acumulados; aumentos que fueron inscritos en el Registro Mercantil el 24 de diciembre del 2013 y 8 de noviembre del 2012, respectivamente.

20. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos Financieros		
Intereses	3,315,728	3,257,021
Impuesto a la salida de divisas	70,139	-
Pérdida en cambio (1)	<u>335,070</u>	<u>60,856</u>
	<u>3,720,937</u>	<u>3,317,877</u>
 Ingresos Financieros		
Intereses	40,343	14,229
Ganancia en cambio (1)	<u>109,682</u>	<u>783,773</u>
	<u>150,025</u>	<u>798,002</u>
 Gastos financieros, netos	<u><u>3,570,912</u></u>	<u><u>2,519,875</u></u>

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

GRAIMAN CIA. LTDA.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (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 2013 y 2012 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	2013	2012
<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>			
Hidrosa Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	2,673,424	3,606,254
Neoceramica S. A	Entidad del Grupo Graiman	10,250	10,250
Hormicreto Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	424,726	78
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Accionista	2,177	4,649
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	78	374
Calatayud	Entidad del Grupo Graiman	11,212	766
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	1,167	218
Graiman Chile (4)	Entidad del Grupo Graiman	1,012,656	621,908
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	190,523	-
		<u>4,326,213</u>	<u>4,244,497</u>
<u>Cuentas por cobrar prestamos: corto plazo (2)</u>			
Indugolfo	Entidad del Grupo Graiman	400,354	165,866
Hormicreto Cia. Ltda.	Asociada hasta el 2011	-	249,775
Pecalpa S. A.	Entidad del Grupo Graiman	292,063	290,757
Paragon Management Holding (3)	Entidad del Grupo Graiman	1,244,491	508,750
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	3,000	-
Calatayud	Entidad del Grupo Graiman	-	-
Fuenlabrada Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	48,371	7,191
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	169,194	112,386
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	-	664
Vías del Austro Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	5,398	2,335
Hidrosa Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	5,169	5,169
Neoceramica S. A	Entidad del Grupo Graiman	2,059	2,000
Otros		819	13
		<u>2,170,918</u>	<u>1,344,906</u>
Total corto plazo		<u>6,497,131</u>	<u>5,589,403</u>

- (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) Al 31 de diciembre del 2013, incluye principalmente US\$1,206,897, entregados en el 2013 que se liquidaran con los dividendos futuros. Al 31 de diciembre del 2012, incluía principalmente US\$471,156, entregados en el 2012 que se liquidaron con dividendos decretados mediante Junta de Socios de fecha 1 de abril del 2013.
- (4) En la actualidad la Compañía se encuentra trabajando en un plan de pagos para la recuperación de este saldo.

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Cuentas por pagar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	92,194	1,284,880
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	272,104	442,641
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	186,148	17,941
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	935,870	1,062,353
Hormicreto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	639,681	58,857
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	109,883	136,474
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	677,480	296,195
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	269,171	229,913
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	7,590	2,095
Pecalpa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	135,752	24,320
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1,566,384	1,124,256
Transanexo S.A.	Entidad del Grupo Graiman	108,732	25,542
Neoceramica S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	15,240
Otras	Entidad del Grupo Graiman	277	2,357
		<u>5,001,266</u>	<u>4,723,064</u>
<u>Cuentas por pagar prestamos (2)</u>			
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	21,570	96,066
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	744,972	798,605
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	23,159	31,806
Hormicreto Cía. Ltda. (1)	Entidad del Grupo Graiman	5,354	
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	1,455	
		<u>796,510</u>	<u>926,477</u>
Total cuentas por pagar corto plazo		<u>5,797,776</u>	<u>5,649,541</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, 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>2013</u>		<u>2012</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>4.079,723</u>	<u>63%</u>	<u>3.754,757</u>	<u>67%</u>
<u>Vencidas</u>				
31 a 60 días	964,022	15%	608,288	11%
61 a 90 días	64,459	1%	305,478	5%
91 a 180 días	-	0%	621,659	11%
181 a 360 días	1,388,927	(1) 21%	299,221	5%
	<u>2,417,408</u>	<u>37%</u>	<u>1,834,646</u>	<u>33%</u>
	<u>6,497,131</u>	<u>100%</u>	<u>5,589,403</u>	<u>100%</u>

(1) Incluye US\$1,012,656 de Graiman Chile.

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el 2013 y 2012 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2013	2012
<u>Ventas</u>		
Producto terminado		
Hidrosa Cía. Ltda.	20,400,929	20,275,999
Graiman Chile	390,749	535,434
Hormicroto Cía. Ltda.	571,747	
Longenergy S.A.	171,642	
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	27,935	41,290
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	64,984	
Neocerámica	-	19,624
Otras menores (producto terminado)	26,294	29,753
	<u>21,654,280</u>	<u>20,902,100</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Productos para la reventa	756,353	1,035,049
Fuenlabrada Cía. Ltda.		
Minas	2,132,227	1,035,828
Industrias Químicas del Azuay S.A.		
Pegantes Cerámicos	907,353	1,558,208
Hormicroto Cía. Ltda.		
Pallets y Hormigon	1,610,472	716,641
	<u>5,406,405</u>	<u>4,345,726</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Servicios prestados dentro de la planta		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	791,557	1,434,756
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	293,328	302,686
Longenergy S.A.	1,504,315	1,533,648
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	3,483,963	4,296,315
	<u>6,073,163</u>	<u>7,567,405</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Arriendos y Servicios		
Pecalpa Cía. Ltda.	462,000	359,327
Indubusiness S.A. (Alquiler) (1)	1,176,000	1,176,000
Varios		
Transanexos S.A.	385,230	203,012
Anumil S.A.	40,265	39,312
Varios	1,094	15,240
	<u>2,064,589</u>	<u>1,792,891</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	929,292	667,964
Bonos	36,987	24,181

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, y adicionalmente mantiene una garantía bancaria por un monto de US\$160,000. En virtud de este contrato durante el 2013 se han suministrado a Graiman 791,543 (2012: 674,493) toneladas de gas natural, por un monto de US\$4,203,042 (2012: US\$3,536,661), los cuales fueron registrados en los resultados del ejercicio bajo el rubro “Costo de venta”.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 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.