

GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

- | | | |
|------------|---|--|
| US\$ | - | Dólares estadounidenses |
| Compañía | - | Graiman Cía. Ltda. |
| IVA | - | Impuesto al Valor Agregado |
| NEC No. 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" |
| CORPEI | - | Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los socios de

Graiman Cía. Ltda.

Guayaquil, 16 de mayo del 2008

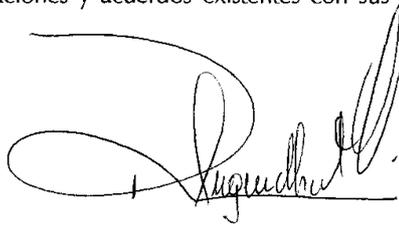
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Como resultado del asunto mencionado en las Notas 2 p) y 9 (4), al 31 de diciembre del 2007 los saldos de los rubros Propiedades, planta y equipos, Obligaciones bancarias y Documentos y cuentas por pagar están disminuídos en aproximadamente US\$1,479,000, US\$700,000 y US\$282,400, respectivamente, y la utilidad del año y las utilidades no distribuidas al final del mismo se vieron afectadas en US\$496,600.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los socios de
Graiman Cía. Ltda.
Guayaquil, 16 de mayo del 2008

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 23 a los estados financieros, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas y su socio mayoritario.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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



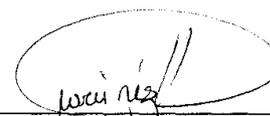
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		51,592,515	45,178,662
Costo de ventas		<u>(38,290,084)</u>	<u>(33,008,942)</u>
Utilidad bruta		13,302,431	12,169,720
Gastos operativos:			
De administración		(3,960,146)	(2,511,103)
De ventas		(6,896,348)	(7,645,292)
Financieros		<u>(2,069,621)</u>	<u>(2,064,464)</u>
Utilidad operacional		376,316	(51,139)
Otros ingresos, netos	22	<u>595,532</u>	<u>810,874</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		971,848	759,735
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	(145,777)	(113,960)
Impuesto a la renta	17	(178,813)	(153,014)
Utilidad neta del año		<u><u>647,258</u></u>	<u><u>492,761</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Alfredo Peña P.
 Gerente General


 Ing. Mónica Pacheco
 Gerente de Contabilidad

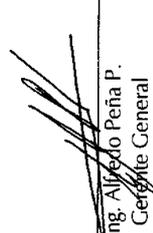

 Ing. Maribel Pérez
 Contadora



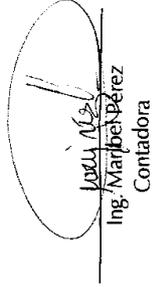
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Superavit por inversiones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	9,000,000	85	79,712	463,053	692,387	557,859	10,793,096
Resoluciones de la Junta de Socios del 28 de marzo del 2006:							
Apropiación para reserva legal			27,893			(27,893)	-
Apropiación para reserva facultativa				174,967		(174,967)	-
Resoluciones de la Junta de Socios del 4 de septiembre del 2006:							
Aumento de capital	355,000					(355,000)	-
Utilidad neta del año						492,761	492,761
Saldos al 31 de diciembre del 2006	9,355,000	85	107,605	638,020	692,387	492,760	11,285,857
Resoluciones de la Junta de Socios del 29 de marzo del 2007:							
Apropiación para reserva legal			24,638			(24,638)	-
Apropiación para reserva facultativa				238,121		(238,121)	-
Aumento de capital	230,000					(230,000)	-
Utilidad neta del año						647,258	647,258
Saldos al 31 de diciembre del 2007	9,585,000	85	132,243	876,141	692,387	647,259	11,933,115

Las notas explicativas anexas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Alfredo Peña P.
 Gerente General


 Ing. Monica Pacheco
 Gerente de Contabilidad

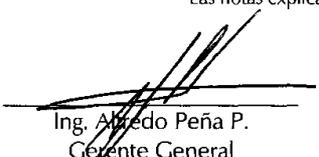

 Ing. Maribel Pérez
 Contadora



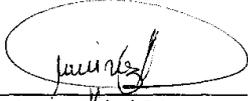
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	Referencia	2007	2006
	a Notas		
Utilidad neta del año		647,258	492,761
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones	9 y 10	2,681,142	2,123,084
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	182,963	141,294
Provisión para cuentas dudosas	17	67,060	52,756
Valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	8 y 22	-	(142,536)
		<u>3,578,423</u>	<u>2,667,359</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(633,317)	(489,792)
Inventarios		(1,593,324)	(3,812,786)
Gastos pagados por anticipado		(252,062)	58,191
Otros activos		(387,895)	81,275
Documentos y cuentas por pagar		(1,258,417)	(229,773)
Pasivos acumulados		132,051	8,105
jubilación patronal y desahucio	17	(2,735)	(46,006)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(417,276)</u>	<u>(1,763,427)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Venta de inversiones en acciones	8	-	2,269,752
Adquisición de inversiones en acciones	8	-	(3,000)
Venta (adquisición) de propiedades, planta y equipos, neta	9	1,497,332	(391,691)
Incremento en cargos diferidos	10	(471,786)	(216,616)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>1,025,546</u>	<u>1,658,445</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		10,612,270	974,606
(Disminución) aumento en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		(3,431,084)	2,128,494
Aumento (disminución) de las deudas bancarias a largo plazo		4,074,165	(1,231,398)
Disminución de préstamos de Compañías y partes relacionadas		(12,450,737)	(3,274,827)
Aportes para futuras capitalizaciones		-	2,764,179
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,195,386)</u>	<u>1,361,054</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(587,116)	1,256,072
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,457,224</u>	<u>201,152</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>870,108</u>	<u>1,457,224</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Alfredo Peña P.
 Gerente General


 Ing. Mónica Pacheco
 Gerente de Contabilidad


 Ing. Maribel Pérez
 Contadora



GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Cuenca el 10 de julio de 1989 bajo la razón social Agroequipos Graiman Cía. Ltda. cuyo objeto social inicialmente fue el diseño, construcción y ensamblaje de equipos para la agricultura y la agroindustria. A partir del mes de octubre del 2005, la totalidad de las participaciones que mantenían los miembros de la familia Peña fueron cedidas a la compañía Paragon Management Holdings S.A., compañía domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas. Por lo tanto, desde octubre del 2005, Graiman Cía. Ltda. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando haya pagado el impuesto a la renta correspondiente. Durante el año 2006, mediante acta de Junta General de Socios de la Compañía de fecha 21 de junio del 2006, se resuelve a autorizar la aceptación de la Compañía Pecalpa Cía. Ltda., como nueva socia en el paquete de participantes de la compañía Graiman Cía. Ltda., la cual mantiene 1 participación.

En noviembre de 1991, la Junta General de Socios resolvió cambiar la denominación de la Entidad de Agroequipos Graiman Cía. Ltda. a Graiman Cía. Ltda. y modificar los estatutos en lo relativo a la denominación de la Compañía y ampliación de su objeto social incluyendo la explotación y transformación de materias primas nacionales necesarias para la producción, comercialización y exportación de lozas, porcelanas y artículos similares. Esta decisión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante Resolución No. 91-3-2-1-333 del 27 de diciembre de 1991 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de diciembre de 1991.

Así mismo, en mayo del 2001, la Junta General de Socios resolvió modificar los estatutos en lo relativo a la ampliación de su objeto social incluyendo, esta vez, la explotación de materiales de construcción en el lecho de ríos y canteras y su posterior comercialización y/o utilización industrial. Esta decisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 01-C-DIC-416 del 24 de mayo del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de agosto del 2001. Actualmente la principal actividad de la Compañía se centra en la producción y comercialización de cerámicas para pisos y paredes; para ello mantiene dos líneas de producción, una de Gress y otra de porcelanato inaugurada en octubre del 2003. La inversión en la nueva planta de porcelanato ascendió a aproximadamente US\$12,500,000, financiados fundamentalmente con créditos bancarios, crédito del proveedor de la maquinaria, préstamos de socios y de la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation. Para comercializar sus productos, la Compañía cuenta con siete puntos de venta directos al público y un distribuidor en Guayaquil, así como puntos de venta en fábrica para clientes locales y del exterior (véase Nota 4).

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Debido a que la Compañía presentaba un déficit en el capital de trabajo hasta el año 2003 por US\$10,486,070, el cual se originaba fundamentalmente por el pasivo existente con la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation; la Compañía de común acuerdo con su compañía relacionada decidió en el 2004, refinanciar parte del pasivo mantenido a esa fecha por US\$7,770,000 y US\$7,126,000 reestructurándolos a dos y cinco años plazo con vencimiento final el 6 de marzo del 2006 y el 25 de febrero del 2009 a una tasa de interés del 6% anual. Durante el año 2006, se procedió a cancelar US\$3,290,000, principalmente mediante fondos recibidos de su socio principal por US\$2,764,179 <(véase Nota 2 o)>, correspondiente a las obligaciones con vencimiento en dicho año. Adicionalmente durante el año 2007, la Compañía procedió a cancelar la totalidad de la deuda mantenida con la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation, obteniendo los fondos principalmente a través del financiamiento con instituciones bancarias <véase Notas 12 (1) y 18 (1)>. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha compañía relacionada y en general con sus partes relacionadas. Véase Nota 23.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo, depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

c) Inversiones temporales -

Corresponde principalmente a inversiones de renta fija a corto plazo que se registran al valor de los depósitos y los intereses devengados se registran en el rubro documentos y cuentas por cobrar - otros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas, repuestos, productos para la reventa, materiales y suministros y productos en proceso, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

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

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluyen principalmente impuestos por cobrar producto de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía y primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del período en función del plazo de vigencia de las pólizas.

f) Inversiones en acciones -

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

g) Propiedades, planta y equipos -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipos no excede su valor de utilización económica.

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

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

h) Cargos diferidos -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

i) Otros activos -

Incluye principalmente: i) el costo y la amortización acumulada del nuevo sistema contable de la Compañía, ii) membresías en un club social que se registran a su costo de adquisición y iii) certificados de inversión mantenidos con la CORPEI.

j) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado.

k) Provisión para desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio prevista en el Código de Trabajo. El monto de estas provisiones es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

m) Impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para la porción de las utilidades sujetas a capitalización, las cuales ascienden a US\$580,000 y para las utilidades restantes aplicó la tasa del 25%. Esta decisión se

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

basa en el supuesto de que las utilidades del 2007 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2008, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. Para el año 2006, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% y la reinversión se materializó durante el año 2007 (Véase Nota 20).

n) **Superávit por inversiones -**

Comprende el ajuste del valor patrimonial proporcional sobre las inversiones en acciones que se mantenían al 31 de diciembre del 2005 en Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A., Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A., Hormicroto Cía. Ltda. e Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.. El saldo de esta cuenta podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

o) **Aportes para futuras capitalizaciones -**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a aportaciones recibidas en el año 2006 por parte del socio principal a efectos de contar con los recursos necesarios para cancelar créditos mantenidos con la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation. Sin embargo, dado a que durante el año 2007 se canceló la totalidad de la deuda mantenida con dicha compañía relacionada, principalmente financiando el pago a través de préstamos bancarios, es intención de los socios que dichos aportes para futuras capitalizaciones sean destinados para capital de trabajo de la Compañía.

p) **Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -**

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2007, la Compañía imputó a los resultados del ejercicio US\$1,147,000 (2006: US\$439,000) por dicho concepto, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de maquinarias.

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden hasta diciembre del año 2008, ascienden a US\$1,318,000, pero se redujeron a US\$450,000 por la cancelación anticipada del contrato que se menciona en el siguiente párrafo, (2006: US\$897,000).

En febrero del 2008 uno de los contratos de arrendamiento fue cancelado por anticipado por un valor US\$868,000, ejerciéndose la opción de compra de las maquinarias y equipos arrendados.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	19,641	20,282
Bancos	609,315	475,706
	<u>628,956</u>	<u>495,988</u>
Inversiones temporales (1)	436,673	989,333
	<u>1,065,629</u>	<u>1,485,321</u>
Sobregiros bancarios	(195,521)	(28,097)
	<u>870,108</u>	<u>1,457,224</u>

(1) Corresponde a certificados de depósito a plazo mantenido en el Banco del Pichincha S.A. y Banco Bolivariano C.A. por US\$10,676 (2006: US\$10,309) y US\$425,997 (2006: US\$814,471) con vencimientos entre 30 y 90 días, que generaron una tasa de interés anual entre el 4% y 10% (2006: 2.75% y 5.25%). A la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de mayo del 2008), dichos certificados de depósito a plazo fueron renovados.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Se detalla a continuación la composición de este rubro por punto de venta:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes de fábrica y exportación	3,888,327	3,287,550
Centro Graiman Quito Norte	2,297,906	2,053,912
Centro Graiman Corea Quito	423,121	368,667
Centro Graiman Pecalpa	70,744	35,480
Centro Graiman Remigio Crespo	53,388	68,758
Centro Graiman Edificio Pacífico	16,257	22,273
Centro Graiman Totoracocha	24,930	9,227
Centro Graiman Clientes Quito Sur	17,682	21,035
	<u>6,792,355</u>	<u>5,866,902</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos a proveedores (1)	108,711	473,536
Deudores varios	44,300	1,467,123 (2)
Préstamos y anticipos a empleados	79,291	70,594
Otros	4,521	13,046
	<u>236,823</u>	<u>2,024,299</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$32,814 (2006: US\$332,980) de anticipos entregados a proveedores de maquinarias y materiales, ii) US\$63,211 (2006: US\$63,211) por concepto de valores entregados a terceros para la compra de terrenos y iii) (2006: US\$33,536 por concepto de anticipos por publicidad entregados a compañías de radio y televisión).
- (2) Incluye principalmente US\$1,299,996 correspondiente a un saldo por cobrar al Socio principal Paragon Management Holdings, por concepto de venta de acciones que Graiman mantenía en las compañías del grupo <Véase Nota 8 (2)>, saldo que fue cobrado en el mes de enero del 2007 y US\$122,017 de saldos de clientes en proceso legal, los cuales fueron cobrados en su mayoría, en el transcurso del año 2007.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados (1)	9,853,531	7,391,523
Materias primas	5,059,623	5,468,409
Repuestos	3,511,047	4,479,654
Productos para la reventa (2)	1,133,440	1,150,098
Materiales y suministros	1,316,225	1,043,937
Productos en proceso	418,436	394,935
Importaciones en tránsito	471,286	241,708
	<u>21,763,588</u>	<u>20,170,264</u>
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (3)	<u>(14,111)</u>	<u>(14,111)</u>
	<u>21,749,477</u>	<u>20,156,153</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, existen gravámenes sobre inventarios de productos terminados por un valor de US\$8,694,676, que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Notas 12 y 18.

(7)

NOTA 6 - INVENTARIOS

(Continuación)

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

(3) Véase Nota 2 d).

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retenciones en la fuente (2)	877,151	627,751
Seguros pagados por anticipado	41,915	37,999
Otros	<u>11,117</u>	<u>12,371</u>
	<u>930,183</u> (1)	<u>678,121</u> (1)

(1) Véase Nota 2 e).

(2) Al 31 de diciembre del 2007, incluye US\$604,873 correspondiente a las retenciones en la fuente del año 2007 y US\$79,121 y US\$193,157 correspondiente a saldos de retenciones en la fuente por reclamar de los años 2003 y 2006, respectivamente (2006: incluye US\$257,351 correspondiente a las retenciones del año 2006 y US\$79,121 y US\$202,459 correspondiente a saldos de retenciones en la fuente por reclamar de los años 2003 y 2005, respectivamente). En relación a las retenciones del año 2003, la Compañía presentó el reclamo administrativo ante las autoridades correspondientes, el mismo que se encuentra pendiente de resolución; con relación a las retenciones de los años 2004 y 2005, éstas fueron devueltas por la autoridad tributaria durante el primer trimestre del año 2006 y segundo trimestre del año 2007, respectivamente, cuyos montos ascendieron a US\$165,456 y US\$202,459, respectivamente; y para las retenciones de los años 2007 y 2006, la Compañía no ha iniciado aún los respectivos trámites de reclamo administrativo ante la autoridad tributaria para su recuperación.

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

(Véase página siguiente)

(8)

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor en libros		Actividad principal
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	
	Landuni S.A. - Hotel Sheraton Guayaquil (1)	4%	4%	550,000	550,000	550,000	
Fideicomiso HIT - Hotel Sheraton Quito (1)	-	-	688,200	688,200	688,200	688,200	Hotelería
Iverair S.A.	-	-	3,000	3,000	3,000	3,000	
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	-	-	1	1	1	1	1 Producción y venta de tuberías de acero
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	-	-	1	1	1	1	1 Producción y venta de resortes
Hormicrete Cía. Ltda.	-	-	1	1	1	1	1 Producción y venta de hormigón y pallets
Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.	-	-	1	1	1	1	1 Producción y venta de químicos
			<u>1,241,204</u>	<u>1,241,204</u>	<u>1,241,204</u>	<u>1,241,204</u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	1,241,204	3,365,420
Adquisición de acciones de la Compañía Iverair S.A.	-	3,000
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados), véase Nota 22	-	142,536
Venta de acciones mantenidas en compañías del grupo	-	(2,269,752) (2)
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,241,204</u>	<u>1,241,204</u>

- (1) Durante el año 2007, la Compañía recibió dividendos en efectivo por parte de Landuni S.A. – Hotel Sheraton Guayaquil por aproximadamente US\$15,500 (2006: US\$64,383) y por parte de Fideicomiso HIT – Hotel Sheraton Quito aproximadamente US\$31,000 (2006: US\$62,001).
- (2) Durante el año 2006, Graiman Cía. Ltda. procedió a vender a valor en libros, a su socio principal Paragon Management Holdings S.A. las acciones mantenidas en las siguientes compañías del grupo: i) Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. por US\$984,826, ii) Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. por US\$477,787, iii) Hormicrete Cía. Ltda. por US\$544,181 y iv) Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda. por US\$262,958. Esta transacción, que no generó pérdidas para Graiman Cía. Ltda., se cobró en efectivo US\$827,220 y US\$1,299,996 se mantenía como un saldo por cobrar a su socio principal Paragon Management Holdings S.A., saldo que fue cancelado en el mes de enero del 2007 <Véase Nota 5 (2)>.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinarias y equipos	23,902,415	25,678,897	10
Instalaciones	4,260,043	4,260,043	10
Edificios	2,897,797	2,450,457	5
Vehículos	1,815,243	1,786,429	20
Muebles y equipos de oficina	276,496	267,416	10
Equipos y herramientas	93,931	104,099	10
Equipos de computación	88,085	264,611	20 y 33.33
	<u>33,334,010</u>	<u>34,811,952</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(22,180,026)	(20,888,373)	
	11,153,984	13,923,579	
Terrenos (1)	4,963,624	4,963,624	
Obras en curso	118,189 (2)	1,373,211	
	<u>16,235,797</u>	<u>20,260,414</u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	20,260,414	21,931,415
(Ventas) / Adiciones netas	(1,497,332) (4)	391,691 (3)
Depreciación del año	(2,527,285)	(2,062,692)
Saldos al 31 de diciembre	<u>16,235,797</u>	<u>20,260,414</u>

- (1) Incluyen terrenos en la urbanización Arrayanes por US\$1,641,156, activo improductivo, que al igual que la membresías en el Club Arrayanes mencionadas en la Nota 11, se esperan realizar una vez que este sector de Quito se desarrolle y aumente su plusvalía.
- (2) Durante el año 2007, la Compañía procedió a reclasificar de esta cuenta: i) US\$340,673 a la cuenta Edificios, ii) US\$471,786 a la cuenta Cargos diferidos <véase Nota 10 (1)> y US\$442,563 a la cuenta Otros activos <véase Nota 11 (2)>.
- (3) Incluye principalmente US\$520,000 por la construcción del edificio de Quito Sur el que servirá de bodega para productos terminados y salas de exhibición, neto de US\$210,591 por concepto de la venta de dos departamentos, que originaron una pérdida en venta de

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación)

activos fijos por aproximadamente US\$69,300 registrado en el rubro Otros ingresos, netos. Véase Nota 22.

- (4) Incluye principalmente US\$1,479,000 (neto de depreciación acumulada), de maquinarias y equipos que fueron vendidos a una entidad financiera, generando una pérdida de aproximadamente US\$79,000 registrada en los resultados del año en el rubro Otros Ingresos, neto. Posteriormente la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento de dichas maquinarias y equipos por un total de US\$1,400,000, que incluye un canon de arrendamiento inicial de US\$700,000 cargado a los resultados del año en el rubro gastos de administración. Véase además Nota 2 p).

Al 31 de diciembre del 2007, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$8,065,580 (2006: US\$7,238,166). Véase Notas 12 y 18.

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proyectos varios (1)	471,786	-
Investigación cambio de fórmula de porcelanato	216,386	216,386
Gastos preoperativos	59,077	59,077
Patentes y marcas	31,682	31,682
	<u>778,931</u>	<u>307,145</u>
Menos - amortización acumulada	(257,742)	(103,885)
	<u>521,189</u>	<u>203,260</u>

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	203,260	47,036
Adiciones	471,786 (1)	216,616
Amortización del año	(153,857)	(60,392)
Saldos al 31 de diciembre	<u>521,189</u>	<u>203,260</u>

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

- (1) Incluye principalmente reclasificaciones efectuadas en el año 2007 de la cuenta Obras en curso del rubro propiedades planta y equipo por: i) US\$361,693 correspondiente a proyectos de ordenamiento de arcillas y US\$110,093 correspondiente a proyectos de tratamiento de agua, los cuales se amortizan en un plazo de 5 años. Véase Nota 9 (2).

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Membresías en Club Arrayanes (1)	255,569	255,569
Membresías en Cuenca Tennis Club	15,000	15,000
Sistemas de computación (2)	442,563	26,630
Inversiones de certificados de la CORPEI	75,943	-
Líneas telefónicas	282	195
Menos - amortización acumulada de sistemas de computación	<u>(104,068)</u>	<u>-</u>
	<u>685,289</u>	<u>297,394</u>

- (1) Véase Notas 2 i) y 9 (1).
- (2) Corresponde a reclasificación efectuada en el año 2007 de la cuenta Obras en curso del rubro propiedades planta y equipos, correspondiente al valor del nuevo sistema contable de la Compañía, que está siendo amortizado en un plazo de 5 años a partir noviembre del 2007, véase Nota 9 (2).

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

	Porcentaje anual de interés		<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>%</u> <u>2007</u>	<u>%</u> <u>2006</u>		
Banco Santander Internacional	8.5	-	6,000,000	-
Banco Produbanco S.A.	10 - 11	7.75 - 11.5	2,312,231	1,491,918
Banco del Pichincha S.A.	7 - 10.5	7 - 8	2,300,000	1,145,366
Lloyds Bank S.A.	8 - 8.6	7.4 - 8.5	1,377,323	1,500,000
Tower Bank Internacional Inc.	7.75	-	1,000,000	-
Banco Guayaquil S.A.	11	-	1,000,000	-
Produbank Panamá S.A.	10.5	-	720,000	-
Banco Bolivariano C.A.	9 - 10.9	9 - 10.9	250,000	210,000
			<u>14,959,554</u> (1)	<u>4,347,284</u> (1)

(1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimiento hasta diciembre del 2008 (2006: diciembre del 2007), excepto el préstamo con el Banco Santander Internacional que fue para cancelar parte de la deuda mantenida con una compañía relacionada, véase Nota 18 (1).

Véase Notas 6 y 9, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 13 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Proveedores locales</u>		
Duragas S.A.	1,662,517	1,344,451
Intaco S.A.	279,379	165,916
Transporte Malvandino Cía. Ltda.	258,623	129,569
Cartones Nacionales Cartopel S.A.	163,380	188,889
Ace Seguros S.A.	136,868	147,581
Rosa Salazar Mayta	111,718	21,185
Rivas & Herrera Publicidad S.A.	108,936	87,075
Transcarpe S.A.	14,466	43,928
Structure Intelligence del Ecuador S.A.	495	61,865
Cooperativa de transporte 11 de febrero	-	66,779
Otros	<u>1,038,363</u>	<u>859,317</u>
	<u>3,774,745</u>	<u>3,116,555</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Vidres S.A. (1)	2,047,293	2,146,569
Quimicer S.A. (1)	1,047,379	1,248,775
Colorobbia España S.A.	693,030	204,712
Decocer S.A.	595,430	676,184
Welko Industriale S.p.A. (2)	457,585	1,313,886
Megacolor S.L.	266,452	-
Quimikao A.C.V.	188,928	118,080
Luna Abrasivi SRL	187,784	59,983
BMR SRL	132,785	352,568
System Norteamérica	735	409,436
Otros	<u>902,423</u>	<u>467,260</u>
	<u>6,519,824</u>	<u>6,997,452</u>

(1) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de materia prima como esmaltes y colorantes.

(2) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de maquinaria, repuestos y maquinaria complementaria de la nueva planta de porcelanato.

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a la renta (1)	178,813	153,014
Impuesto al Valor Agregado	112,949	189,153
Retenciones en la fuente	116,049	43,966
Impuesto a la renta del personal	5,718	4,167
Otros	-	23,722
	<u>413,529</u>	<u>414,022</u>

(1) Véase Nota 17.

NOTA 15 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos por pagar (1)	419,149	307,927
Vidres S.A.	10,468	10,468
Otros	27,093	47,756
	<u>456,710</u>	<u>366,151</u>

(1) Incluye principalmente: i) US\$146,582 (2006: US\$128,297) en concepto de consumo de energía eléctrica, ii) US\$94,519 (2006: US\$116,909) en concepto de servicios varios tales como: consumo de agua, teléfono, transporte de arcilla, entre otros, y iii) US\$54,699 (2006: US\$60,938) en concepto de servicios de transporte de materia prima.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2004, producto de dicha revisión se establecieron glosas por US\$423,897 que generaron un impuesto a la renta adicional por US\$116,959 incluido intereses y multas, para lo cual la Compañía inició un proceso de impugnación de las mismas. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros (16 de mayo del 2008) dicho proceso se encuentra pendiente de resolución. Los años 2005 a 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas (véase Nota 23). Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER 2005-0640 publicada el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No. 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado es superior a US\$300,000. A la fecha de emisión de los estados financieros (16 de mayo del 2008), la Administración de la Compañía ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que el impacto de las mismas no sería significativo sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 17 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2007				
Provisión para cuentas dudosas	228,029	67,060	(89,792)	205,297
Provisión por obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	14,111	-	-	14,111
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	234,975	1,060,472	(951,356)	344,091
Participación de los trabajadores en las utilidades	113,960	145,777	(113,960)	145,777
	<u>348,935</u>	<u>1,206,249</u>	<u>(1,065,316)</u>	<u>489,868</u>
Intereses por pagar	156,156	2,069,621 (1)	(2,078,503)	147,274
Impuesto a la renta <Ver Nota 14 (1)>	153,014	178,813	(153,014)	178,813
Jubilación patronal y desahucio	615,851	182,963	(2,735)	796,079 (2)
Año 2006				
Provisión para cuentas dudosas	175,273	56,251	(3,495)	228,029
Provisión por obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	14,111	-	-	14,111
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	231,185	1,560,927	(1,557,137)	234,975
Participación de los trabajadores en las utilidades	115,145	113,960	(115,145)	113,960
	<u>346,330</u>	<u>1,674,887</u>	<u>(1,672,282)</u>	<u>348,935</u>
Intereses por pagar	150,656	1,984,960 (1)	(1,979,460)	156,156
Impuesto a la renta <Ver Nota 14 (1)>	94,627	153,014	(94,627)	153,014
Jubilación patronal y desahucio	520,563	141,294	(46,006)	615,851 (2)

(1) Se incluye en el Estado de resultados dentro del rubro Gastos financieros.

(2) Véase Nota 2 literales j) y k).

NOTA 18 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

(Continuación)

	Porcentaje anual de		Porción		Largo		Total		
	interés		corriente		plazo				
	2007	2006	2007	2006	2007	2006			
Banco Bolivariano S.A.	8	8.99 - 9.06	457,143	1,409,853	155,556	612,698	612,699	(2)	2,022,551
Banco del Pacífico S.A.	8	8	677,777	1,066,667	-	677,777	677,777	(2)	1,744,444
Banco Produbanco S.A.	8.31 - 10.94	7.75 - 10.94	731,001	2,070,485	-	731,083	731,001	(2)	2,801,568
Tower Bank International Inc.	7.25 - 9	8	250,000	1,000,000	6,690,167	750,000	6,940,167	(1)	1,750,000
			<u>2,115,921</u>	<u>5,547,005</u>	<u>6,845,723</u>	<u>2,771,558</u>	<u>8,961,644</u>		<u>8,318,563</u> (2)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

Años	2007	2006
2008	-	2,616,002
2009	<u>6,845,723</u>	<u>155,556</u>
	<u>6,845,723</u>	<u>2,771,558</u>

- (1) Préstamos contratados con vencimientos finales en noviembre del 2009, pagaderos en cuotas mensuales y al vencimiento y que durante el año 2007 sirvió para la cancelación de la deuda mantenida con la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation (véase Notas 1 y 23).
- (2) Préstamos contratados con vencimientos finales hasta julio del 2009, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales y que sirvieron para financiar principalmente la compra de propiedades, planta y equipos y capital de trabajo.

Véase Notas 6 y 9, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 19 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 se encontraban prestando servicios en la Compañía.

Para los años 2007 y 2006, dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 20 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 comprende 9,585,000 (2006: 9,355,000) de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta de socios celebrada el 4 de septiembre del 2006, aprobó incrementar el capital social de la Compañía en US\$355,000 mediante la utilización de los resultados acumulados. Durante el año 2007, la Junta de socios de celebrada el 29 de marzo del 2007, aprobó incrementar el capital social de la Compañía en US\$230,000 mediante la utilización de los resultados acumulados.

NOTA 21 - 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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

Facultativa

Esta reserva fue apropiada de los resultados acumulados y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta de Socios. Véase estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 22 - OTROS INGRESOS, NETOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 22 - OTROS INGRESOS, NETOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Otros ingresos		
Arrendos ganados (1)	208,114	207,211
Transporte	149,809	40,601
Bonificación por volumen en compras (2)	145,029	65,318
Servicios prestados (3)	71,559	119,237
Intereses ganados	69,001	8,390
Dividendos recibidos (4)	46,500	126,384
Participación en resultados de subsidiarias (4)	-	142,536
Utilidad en ventas de activos fijos	-	15,351
Otros	320,538	686,765
	<u>1,010,550</u>	<u>1,411,793</u>
Otros egresos		
Pérdida en cambio	(104,052)	(76,731)
Perdida en venta de activos fijos	(101,067)	(220,251)
Perdida en venta de valores fiduciarios	(1,747)	(662)
Otros	(208,152)	(303,275)
	<u>(415,018)</u>	<u>(600,919)</u>
	<u>595,532</u>	<u>810,874</u>

- (1) Corresponde principalmente a servicios de arrendos de maquinarias brindados a compañías relacionadas.
- (2) Corresponde fundamentalmente a descuentos recibidos de proveedores del exterior por cumplimiento de objetivos en volumen de compra durante el año.
- (3) Corresponde principalmente a servicios de asesoría en sistemas computacionales brindados a compañías relacionadas.
- (4) Véase Nota 8.
- (5) Incluye US\$69,300 de pérdida en venta de dos departamentos de propiedad de la Compañía. Véase Nota 9 (3).

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a los mencionado en las Notas 5 (2) y 8, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ventas</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Producto terminado	12,106,153	11,220,681
Productos para la reventa	551,603	477,776
	<u>12,657,756</u>	<u>11,698,457</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Productos para la reventa	445,792	653,938
Fuenlabrada Cía. Ltda.		
Minas	564,836	517,688
Hormicroto Cía. Ltda.		
Pallets y Hormigon	406,241	233,085
	<u>1,416,869</u>	<u>1,404,711</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Servicios de personal y mantenimiento		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	668,494	716,606
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	2,811,465	2,289,494
	<u>3,479,959</u>	<u>3,006,100</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Arriendos y Servicios		
Pecalpa Cía. Ltda.	144,843	175,557
Publicidad		
Anumil S.A.	142,295	106,200
	<u>287,138</u>	<u>281,757</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Dugay Investments Financial Corporation	454,091	908,103
<u>Otros ingresos</u>		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	30,217	-

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

(Véase página siguiente)

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Hidrosa Cía. Ltda. (1)	1,921,045	1,318,014
Vías del Austro Cía. Ltda. (2)	393,564	62,295
Anumil S.A. (3)	268,889	374,643
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. (2)	250,168	-
Hormicroto Cía. Ltda. (2)	247,074	285,686
Industrias Químicas del Azuay (2)	219,522	94,969
Fuenlabrada Cía. Ltda. (2)	179,783	87,162
Alfredo Peña Payró y Otros (2)	126,017	146,668
Dugay Investments Financial Corporation (4)	93,027	-
Pecalpa Cía. Ltda.	48,339	-
Calatayud Agencia Asesora Productora de Seguros S.A.	27,126	64
Graiman International Corporation	12,007	12,007
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (2)	477	132
Indugolfo	258	108
	<u>3,787,296</u>	<u>2,381,748</u>
<u>Otros</u>		
Paragon Management Holdings S.A. <Véase Nota 5 (2)>	-	1,299,996
	<u>3,787,296</u>	<u>3,681,744</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Hormicroto Cía. Ltda. (5)	133,332	-
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A. (6)	106,163	1,058,877
Hidrosa Cía. Ltda.	46,927	72,040
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	21,844	-
Alfredo Peña Payró y Otros	9,381	9,381
Anumil S.A.	1,399	-
Dugay Investments Financial Corporation (7)	-	236,206
Pecalpa Cía. Ltda.	-	371,621
Alfredo Peña Calderón y Otros (8)	-	79,966
Adela Payró Dugay (9)	-	20,000
	<u>319,046</u>	<u>1,848,091</u>
<u>Deuda a largo plazo</u>		
Alfredo Peña Calderón (10)	1,153,786	2,673,594
Paragon Management Holding (11)	155,071	-
Dugay Investments Financial Corporation (7)	-	11,086,000
	<u>1,308,857</u>	<u>13,759,594</u>

(1) Corresponde principalmente a: i) US\$1,880,825 (2006: US\$1,291,204) en concepto de ventas de productos terminados y ii) US\$40,220 (2006: US\$26,556) en concepto de préstamos otorgados a esta compañía para financiar capital de trabajo.

(2) Corresponden al saldo por cobrar por préstamos otorgados a estas compañías relacionadas para financiar capital de trabajo.

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Corresponde a saldos por préstamos para capital de trabajo otorgados a esta compañía relacionada, los mismos que no generan intereses y serán cobrados en el corto plazo, principalmente a través de los saldos por pagar por los servicios de publicidad recibidos de Anumil S.A..
- (4) Corresponde a saldos pendientes de cobro en concepto de pagos realizados por Graiman Cía. Ltda. por cuenta de esta compañía relacionada.
- (5) Corresponde a facturas por pagar por la compra de hormigón y materiales.
- (6) Durante el 2007 corresponden principalmente a facturas por pagar por concepto de mantenimiento de maquinarias y arrendamiento de locales. Durante el 2006 corresponde a fondos entregados en calidad de préstamo por esta compañía relacionada a favor de Graiman Cía. Ltda. para la financiación de compras de propiedades, planta y equipo y capital de trabajo.
- (7) Correspondía a préstamos para financiar la compra de propiedades, planta y equipo y capital de trabajo, los cuales fueron refinanciados parcialmente durante el año 2004. Véase Nota 1. Durante el año 2006, estos préstamos, devengaron una tasa de interés anual que fluctúa entre el 6% y 9% con vencimiento hasta febrero del 2009. Durante el año 2007, dicha deuda fue precancelada en su totalidad.
- (8) Correspondía a saldos pendientes de pago por compra de materia prima, compra de productos para la reventa, transporte interno de mercaderías y servicios de prestación de personal.
- (9) Correspondía a fondos entregados en calidad de préstamo por esta parte relacionada a favor de la Compañía para la financiación de capital de trabajo, valor que fue cancelado en el 2007.
- (10) Corresponde a préstamos otorgados para la financiación de compras de propiedades, planta y equipo y capital de trabajo. Estos préstamos no generan intereses y serán cancelados en el largo plazo.
- (11) Corresponde a préstamos otorgado por el socio principal de la Compañía principalmente para capital de trabajo, los mismos que no generan intereses y serán pagados en el largo plazo.

Excepto por lo mencionado en el numeral (7) anterior, los saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 24 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2007 y 2006 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Diferencia	Según estados financieros
<u>2007</u>			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	8,869,955	2,077,600	6,792,355
Compañías y partes relacionadas	-	(3,787,296)	3,787,296
Otros	1,180,226	943,403	236,823
	<u>10,050,181</u>	<u>(766,293)</u>	<u>10,816,474</u>
<u>Pasivo</u>			
Obligaciones bancarias	15,024,413	64,859	14,959,554
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	(2,115,921)	2,115,921
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	(1,095,898)	(1,414,944)	319,046
Otros	2,414,218	1,957,508	456,710
Deudas bancarias a largo plazo	8,896,785	2,051,062	6,845,723
Compañías y partes relacionadas a largo plazo	-	(1,308,857)	1,308,857
	<u>25,239,518</u>	<u>(766,293)</u>	<u>26,005,811</u>
<u>2006</u>			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	7,158,107	1,291,205	5,866,902
Compañías y partes relacionadas	-	(2,381,748)	2,381,748
Otros	2,702,421	678,122	2,024,299
	<u>9,860,528</u>	<u>(412,421)</u>	<u>10,272,949</u>
<u>Pasivo</u>			
Obligaciones bancarias	4,074,482	(272,802)	4,347,284
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	(5,547,005)	5,547,005
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores locales	3,188,595	72,040	3,116,555
Compañías y partes relacionadas	812,429	(1,035,662)	1,848,091
Otros	3,590,947	3,224,796	366,151
Deudas bancarias a largo plazo	19,677,364	16,905,806	2,771,558
Compañías y partes relacionadas a largo plazo	-	(13,759,594)	13,759,594
	<u>31,343,817</u>	<u>(412,421)</u>	<u>31,756,238</u>

NOTA 25 - SEGUROS

La Administración de la Compañía considera que, dado el rápido crecimiento en los últimos años de Graiman Cía. Ltda. que ha significado principalmente: i) modernización de sus actuales plantas

NOTA 25 - SEGUROS

(Continuación)

de cerámicas, ii) creación de la nueva planta de porcelanato y iii) nuevas políticas de reinversión que involucraron, entre otros, la creación de la Fundación Paragon Management Holdings S.A. (véase Nota 1) que persiguen como finalidad asegurar la permanencia de los negocios para las futuras generaciones de la familia Peña, ha incidido para que la Administración haya tomado la decisión de cambiar su anterior "cultura de autoseguro" hacia la formalidad de seguros mediante la creación de un Broker de Seguros denominado Calatayud Cía. Ltda.. Este cambio ha conllevado que hasta los años 2006 y 2007, la Compañía asegure parte de sus propiedades, planta y equipos e inventarios de manera paulatina y previo a una evaluación de riesgo de sus activos susceptibles a mayor siniestrabilidad, lo cual originó que al 31 de diciembre del 2007, el déficit en la cobertura de seguros de sus principales activos baje a aproximadamente US\$10,540,000 (2006: US\$15,800,000). La Administración de la Compañía espera aumentar en los próximos años paulatinamente la cobertura de seguros de sus activos.

NOTA 26 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de mayo del 2008) 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.