

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de

Graiman Cía. Ltda.

Cuenca, 8 de abril del 2004

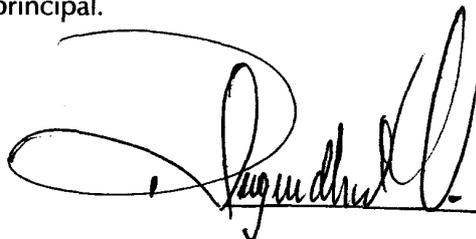
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 25 de febrero del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en el año 2003, no observamos los recuentos físicos de inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y no pudimos determinar, mediante la aplicación de procedimientos alternativos de auditoría, la razonabilidad de las existencias físicas de esos inventarios que, según registros contables a esa fecha, totalizaban US\$7,407,084, ni de su efecto, si lo hubiere, sobre el costo de los productos vendidos del año 2003.
4. Como se menciona en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2003, la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las cuales están registradas al valor patrimonial proporcional. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, son necesarios estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2003, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

A los Socios de
Graiman Cía. Ltda.
Guayaquil, 8 de abril del 2004

5. Al 31 de diciembre del 2003 existe un pasivo no registrado por aproximadamente US\$95,500. Por lo tanto, la utilidad neta del año y los resultados acumulados al final de año se encuentran sobreestimados en dicho monto.
6. En nuestra opinión, excepto por: a) los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3, b) la omisión de presentar estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias mencionada en el párrafo 4 y c) los efectos sobre la utilidad neta del año y los resultados acumulados al final del año 2003 del asunto indicado en el párrafo 5 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 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Como se indica en la Nota 23 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas por US\$3,967,591 y U\$24,353,708, respectivamente; adicionalmente, durante el año 2003 efectuó transacciones con compañías y partes relacionadas, no equiparables con operaciones que se hubieren realizado con terceros, que se exponen en la mencionada Nota. Por otro lado, la Compañía recibe de la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation y de su principal socio facilidades financieras para capital de trabajo y proyectos de inversión. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha compañía relacionada y su socio principal.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



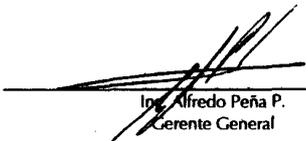
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



GRAIMAN CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>Activo</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	<u>162,986</u>	<u>1,595,227</u>	PASIV
Inversiones temporales	<u>19,236</u>	<u>35,028</u>	Sobr
Documentos y cuentas por cobrar			Obli
Clientes	3,896,507	4,423,409	Porc
Compañías y partes relacionadas	3,967,591	2,291,470	Doc
Otros	<u>1,072,270</u>	<u>1,338,657</u>	Pro
	8,936,368	8,053,536	Pro
Menos - provisión para cuentas dudosas	<u>(48,000)</u>	<u>(91,647)</u>	Coi
	8,888,368	7,961,889	Imj
			Otr
Inventarios	12,499,234	7,407,084	Pasiv
Gastos pagados por anticipo	<u>400,734</u>	<u>676,594</u>	Ber
			Inte
Total del activo corriente	21,970,558	17,675,822	
INVERSIONES EN ACCIONES	5,209,424	4,710,246	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	24,394,969	20,036,995	PASIV
CARGOS DIFERIDOS, menos amortización acumulada	48,035	935,722	De
OTROS ACTIVOS	335,406	329,187	Coi
			Pro
Total del activo	<u>51,958,392</u>	<u>43,687,972</u>	PATRI
			1

Las notas explicativas anexas 1 a 26 son parte i


 Ing. Alfredo Peña P.
 Gerente General


 Ing. Mónica Pacheco
 Gerente de Contabilidad



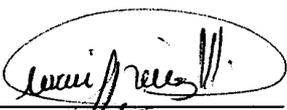
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	23,103,679	20,104,047
Costo de ventas	<u>(16,410,717)</u>	<u>(14,796,800)</u>
Utilidad bruta	6,692,962	5,307,247
Gastos operativos:		
De administración	(1,383,216)	(770,192)
De ventas	(2,909,070)	(2,954,081)
Financieros	<u>(2,840,282)</u>	<u>(1,883,773)</u>
Pérdida operacional	(439,606)	(300,799)
Otros ingresos, netos	<u>876,797</u>	<u>391,637</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	437,191	90,838
Participación de los trabajadores en las utilidades	(65,579)	-
Impuesto a la renta	(96,571)	-
Utilidad neta del año	<u><u>275,041</u></u>	<u><u>90,838</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 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Res le
Saldos al 1 de enero del 2002	160,000	85	35
Resolución de la Junta de Accionistas del 30 de marzo del 2002:			
Aumento de capital	340,000		
Apropiación para reserva legal			16
Apropiación para reserva facultativa			
Participación de los trabajadores en las utilidades del año 2001			
Impuesto a la renta del año 2001			
Ajuste al valor patrimonial de las inversiones en acciones			
Utilidad del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>500,000</u>	<u>85</u>	<u>53</u>
Resoluciones de la Junta de Socios del 29 de marzo del 2003:			
Apropiación para reserva legal			2
Apropiación para reserva facultativa			
Participación de los trabajadores en las utilidades del año 2002			
Impuesto a la renta del año 2002			
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones de años anteriores			
Utilidad neta del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u><u>500,000</u></u>	<u><u>85</u></u>	<u><u>56</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 26 son parte integ


 Ing. Alfredo Peña P.
 Gerente General


 Ing. Mónica Pa
 Gerente de Cont

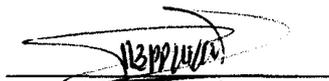


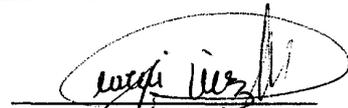
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	275,041	90,838
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	1,767,499	1,677,174
Provisión por obsolescencia de inventarios	14,111	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	93,384	4,983
Provisión para cuentas dudosas	40,485	-
Valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	(21,398)	-
	<u>2,169,122</u>	<u>1,772,995</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(966,964)	(261,719)
Inventarios	(5,106,261)	(448,510)
Gastos pagados por anticipado	275,860	(416,194)
Otros activos	(6,219)	(7,840)
Documentos y cuentas por pagar	(27,699)	4,853,557
Pasivos acumulados	317,919	-
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades e Impuesto a la renta del año 2002 y 2001 registrados con cargo a resultados acumulados	(47,425)	(141,514)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(3,391,667)</u>	<u>5,350,775</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	(5,237,786)	(8,761,348)
Incremento en cargos diferidos	-	(935,683)
Adquisición de inversiones en acciones	-	(66,238)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(5,237,786)</u>	<u>(9,763,269)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias	(1,595,242)	1,551,017
Aumento en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo	1,678,988	-
Aumento de las deudas bancarias a largo plazo	2,404,344	4,217,303
Préstamos de Dugay Investments Financial Corporation y socio	4,743,132	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>7,231,222</u>	<u>5,768,320</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,398,231)	1,355,826
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,515,293</u>	<u>159,467</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>117,062</u>	<u>1,515,293</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 2003**

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. Su único accionista es la familia Peña que posee el 100% de las acciones de la Compañía.

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 recientemente 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, del proveedor de la maquinaria, socios y de la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation (véase Nota 9). Para comercializar sus productos, la Compañía cuenta con seis 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).

La Administración de la Compañía considera que si bien al 31 de diciembre del 2003 existe un déficit en el capital de trabajo por US\$10,486,070, éste se origina fundamentalmente por el pasivo existente con la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation, de los cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros (8 de abril del 2004), US\$7,770,000 y US\$7,126,000 han sido reestructurados a dos y cinco años plazo con vencimiento final el 6 de

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

marzo del 2006 y el 25 de febrero del 2009 a una tasa de interés del 12% y 13% anual respectivamente. 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.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2002 con los del año 2003, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros.

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 subjetividad inherente en este proceso contable, 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 -

Corresponden principalmente a bonos emitidos por una institución de educación superior del exterior que se registran al valor nominal de dichos bonos.

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.

A partir del año 2003, 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluyen: i) impuestos por cobrar producto de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía y créditos tributarios en IVA y ii) primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del período en función del plazo de vigencia de la póliza.

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.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. A partir del año 2003, con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Véase Nota 8.

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.

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%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

i) Otros activos -

Incluye principalmente a membresías en un club social que se registran a su costo de adquisición.

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. Hasta el año 2002, la participación de los trabajadores en las utilidades se registraba con cargo a los Resultados acumulados, en el patrimonio.

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. Hasta el año 2002, el impuesto a la renta se registraba con cargo a los Resultados acumulados, en el patrimonio.

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, para el año 2003 la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15%. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha inversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía deberá pagar la deferencia de impuestos junto con los recargos correspondientes. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2002 a la tasa del 25%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

n) Superávit por inversiones -

Comprende el ajuste del valor patrimonial proporcional sobre las inversiones en acciones que se mantienen en Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A., Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A., Hormicroto Cía. Ltda. e Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.. El destino del saldo de esta cuenta es igual al de la cuenta Reserva de capital. Véase Notas 2 o) y 8.

o) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital 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.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>US\$</u>
Caja	51,859
Bancos	<u>111,127</u>
	162,986
Inversiones temporales	<u>19,236</u> (1)
	182,222
Sobregiros bancarios	<u>(65,160)</u>
	<u>117,062</u> (2)

(1) Véase Nota 2 c).

(2) Véase Nota 2 b)

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

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

	<u>US\$</u>
Clientes de fábrica y exportación	1,930,337
Centro Graiman Quito Norte	1,770,741
Centro Graiman Corea Quito	142,359
Centro Graiman Pecalpa	33,274
Centro Graiman Remigio Crespo	9,230
Centro Graiman Edificio Pacífico	8,165
Centro Graiman Totoracocha	2,401
	<u>3,896,507</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	<u>US\$</u>
Anticipos a proveedores (1)	544,371
Deudores varios (2)	468,545
Préstamos y anticipos a empleados	58,061
Otros	1,293
	<u>1,072,270</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$394,823 de anticipos entregados a proveedores de maquinarias y repuestos de la nueva planta de porcelanato, ii) US\$54,310 en concepto de valores entregados a terceros para la compra de terrenos y iii) US\$32,878 en concepto de anticipos por publicidad entregados a compañías de radio y televisión.
- (2) Incluye principalmente US\$414,517 de venta de productos terminados a la Comunidad de Bienes Santa Fé, monto que se recuperará a través de la recepción de 4 departamentos que posteriormente serán puestos en venta por la Compañía.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Productos terminados (1)	5,495,058
Materias primas	2,962,601
Repuestos	1,652,680
Productos para la reventa (2)	904,158
Materiales y suministros	875,598
Productos en proceso	107,237
Importaciones en tránsito	<u>516,013</u>
	12,513,345
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (3)	<u>(14,111)</u>
	<u><u>12,499,234</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003 existían gravámenes sobre inventarios de productos terminados con un valor en libros de US\$4,567,599, que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Notas 12 y 18.

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

(3) Véase Notas 2 d) y 22.

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>US\$</u>
Retenciones en la fuente	295,895
IVA Crédito tributario	70,645
Seguros pagados por anticipado	<u>34,194</u>
	<u><u>400,734</u></u> (1)

(1) Véase Nota 2 e).

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

Entidad	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal US\$	Valor patrimonial proporcional (1) US\$	Valor en libros US\$	Actividad
Grainan International Corporation (2)	100%	2,558,946	2,557,095	2,558,946	No está en operación
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	22%	66,000	708,262	708,262	Producción y venta de tuberías de acero
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	28%	44,800	389,429	389,429	Producción y venta de resortes
Hormicrete Cia. Ltda.	99.99%	66,239	71,644	71,644	Producción y venta de hormigón y pallets
Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.	58%	10,440	242,943	242,943	Producción y venta de químicos
Landuni S.A. - Hotel Sheraton Guayaquil (3)	4%	550,000	-	550,000	Hotelería
Fideicomiso HIT - Hotel Sheraton Quito (3)	-	688,200	-	688,200	Hotelería
		<u>3,984,625</u>		<u>5,209,424</u>	

Movimiento:

	US\$
Saldo al 1 de enero del 2003	4,710,246
Ajustes efectuados para valorar las inversiones bajo el método de participación al inicio del año 2003 (imputados al patrimonio)	477,780
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados), véase Nota 22 (3)	<u>21,398</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>5,209,424</u>

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2003.
- (2) A la fecha de emisión de los estados financieros (8 de abril del 2004), se encuentra en proceso, la emisión de las acciones mantenidas en esta Compañía de nacionalidad panameña.
- (3) Durante el año 2003, la Compañía recibió dividendos en efectivo por parte de Landuni S.A. – Hotel Sheraton Guayaquil y Fideicomiso HIT – Hotel Sheraton Quito por aproximadamente US\$37,924 y US\$52,700, respectivamente, los cuales se encuentra registrados en el Estado de resultados dentro del rubro Otros ingresos, netos. Véase Nota 22 (3).

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinarias y equipos	25,237,769	10
Instalaciones	4,151,955	10
Vehículos	1,244,064	20
Edificios	1,219,659	5
Equipos y herramientas	288,115	10
Muebles y equipos de oficina	201,796	10
Equipos de computación	158,355	20 y 33.33
	<u>32,501,713</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	(13,333,313)	
	<u>19,168,400</u>	
Terrenos (1)	4,954,624	-
Obras en curso	271,945	-
	<u>24,394,969</u>	

Movimiento:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	20,036,995
Adiciones netas (2)	5,237,786
Transferencia de Cargos diferidos (3)	887,687
Depreciación del año	<u>(1,767,499)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>24,394,969</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 en un plazo máximo de 3 años una vez que este sector de Quito se desarrolle y aumente su plusvalía.
- (2) Corresponde principalmente a: i) gastos incurridos en la preparación del local, instalación, montaje y puesta en marcha de la planta de porcelanato por US\$2,627,480, ii) compra de maquinaria complementaria para la planta de porcelanato por US\$794,756, iii) compra de máquina de pulido y accesorios para la planta de cerámica gress por US\$690,631, iv) compra de equipo caminero y montacargas por US\$330,001 y v) compra de terrenos y parqueaderos en la urbanización Arrayanes por US\$326,766.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación)

- (3) Corresponde a gastos incurridos durante el año 2002 en la preparación del local, instalación, montaje y puesta en marcha de la planta de porcelanato que inicialmente se encontraban registrados dentro del rubro de Cargos diferidos.

Al 31 de diciembre del 2003, existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor neto en libros de US\$1,616,630. Véase Notas 12 y 18.

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>US\$</u>
Gastos preoperativos	58,679
Patentes y marcas	4,958
	<u>63,637</u>
Menos - amortización acumulada	(15,602)
	<u><u>48,035</u></u>

Movimiento:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	935,722
Transferencia a propiedades, planta y equipo (1)	<u>(887,687)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u><u>48,035</u></u>

- (1) Véase Nota 9 (2).

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>US\$</u>
Membresías en Club Arrayanes (1)	321,347
Sistemas de computación	<u>14,059</u>
	<u><u>335,406</u></u>

(1) Véase Notas 2 i) y 9 (1).

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	Porcentaje anual de interés %	<u>US\$</u>
Banco del Pichincha S.A.	9% - 10.5%	1,300,000
Banco Bolivariano S.A.	9.5%	1,250,000
Lloyds Bank S.A.	9%	500,000
Banco Produbanco S.A.	9.5%	<u>250,000</u>
		<u><u>3,300,000</u></u> (1)

(1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos entre enero y septiembre del 2004. A la fecha de emisión de los estados financieros (8 de abril del 2004), los préstamos con Banco Produbanco S.A. y Banco Bolivariano S.A. que vencieron en enero y marzo del 2004, respectivamente, han sido renovados.

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>US\$</u>
<u>Proveedores locales</u>	
Repsol Duragas	846,574
Cartones Nacionales Cartopel S.A.	113,696
Trans MC	100,775
Cooperativa de Transporte Pesado Cola de San Pablo	60,884
Otros	<u>573,089</u>
	<u>1,695,018</u>
 <u>Proveedores del exterior</u>	
Welko Industriale S.p.A. (1)	2,251,886
BMR SRL	125,736
Vidres S.A.	977,295
Quimicer S.A.	378,482
Luna Abrasivi SRL	76,793
Otros	<u>443,487</u>
	<u>4,253,679</u>

(1) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de maquinaria, repuestos y maquinaria complementaria de la nueva planta de porcelanato. Véase Nota 9 (1).

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>US\$</u>
Impuesto a la renta (1)	96,571
Impuesto al Valor Agregado	24,401
Retenciones en la fuente	13,986
Impuesto a la renta del personal	3,074
Otros	<u>3,512</u>
	<u>141,544</u>

(1) Véase Nota 17.

NOTA 15 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>US\$</u>
Gastos por pagar (1)	338,158
Anticipos de clientes	26,960
Vidres S.A.	10,469
Otros	<u>12,628</u>
	<u><u>388,215</u></u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$126,491 en concepto de consumo de energía eléctrica, ii) US\$105,967 en concepto de servicios de prestación de personal y iii) US\$103,367 en concepto de servicios varios tales como: consumo de agua, teléfono, transporte de arcilla, entre otros.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (8 de abril del 2004), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996 sin que existan glosas importantes pendiente de resolución. Los años 2000 a 2003 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 17 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Provisión para cuentas dudosas	91,647	40,485	(84,132)	48,000
Provisión por obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	-	14,111	-	14,111
Beneficios sociales	140,056	994,991	(969,051)	165,996 (2)
Participación de los trabajadores en las utilidades	770	79,895 (1)	(14,395)	66,270 (2)
Intereses por pagar	1,174,890	2,822,392 (3)	(2,595,913)	1,401,369
Impuesto a la renta <Ver Nota 14 (1)>	-	130,371 (4)	(33,800)	96,571
Jubilación patronal y desahucio	90,267	93,384	-	183,651 (5)

NOTA 17 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye provisión por participación de los trabajadores en las utilidades de los años 2003 y 2002 por US\$65,579 y US\$13,625, respectivamente. Véase Nota 2 l).
- (2) Se incluyen en el rubro Pasivos acumulados - Beneficios sociales.
- (3) Se incluye en el Estado de resultados dentro del rubro Gastos financieros.
- (4) Corresponde a la provisión de Impuesto a la renta de los años 2003 y 2002 por US\$96,571 y US\$33,800, respectivamente. Véase Notas 2 m) y 14.
- (5) Véase Nota 2 literales j) y k).

NOTA 18 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

	Porcentaje anual de <u>interés</u> %	Porción <u>corriente</u> US\$	Largo <u>plazo</u> US\$	<u>Total</u> US\$
Banco Bolivariano S.A.	11%	666,666	666,666	1,333,332
Lloyds Bank S.A.	8%	250,000	250,000	500,000
Banco Produbanco S.A.	11.50%	762,322	3,487,678	4,250,000
		<u>1,678,988</u>	<u>4,404,344</u>	<u>6,083,332</u> (1)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2003:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2005	1,813,961
2006	1,006,581
2007	1,129,178
2008	454,624
	<u>4,404,344</u>

- (1) Préstamos contratados a 6 años plazo, pagaderos en cuotas trimestrales y que sirvieron para financiar 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 2003 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 2003 se encontraban prestando servicios en la Compañía.

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 2003 comprende 12,500,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

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 distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber 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>US\$</u>	<u>US\$</u>
Otros ingresos		
Arrendos ganados (1)	464,154	
Servicios prestados (2)	167,894	
Dividendos recibidos (3)	90,624	
Bonificación por volumen en compras (4)	69,536	
Intereses ganados	36,901	
Participación en resultados de subsidiarias (3)	21,398	
Otros	<u>80,476</u>	930,983
Otros egresos		
Pérdida en cambio	(18,026)	
Provisión por obsolescencia de inventarios (5)	(14,111)	
Importaciones liquidadas	(8,068)	
Intereses y multas tributarias	(2,119)	
Otros	<u>(11,862)</u>	<u>(54,186)</u>
		<u>876,797</u>

- (1) Corresponde principalmente a servicios de arrendos de maquinarias brindados a compañías relacionadas.
- (2) Corresponde principalmente a servicios de asesoría en sistemas computacionales brindados a compañías relacionadas.
- (3) Véase Nota 8.
- (4) Corresponde fundamentalmente a descuentos recibidos de proveedores del exterior por cumplimiento de objetivos en volumen de compra durante el año.
- (5) Véase Notas 2 d) y 6.

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas o socios comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
<u>Ventas</u>	
Hidrosa Cía. Ltda.	
Producto terminado	6,004,203
Productos para la reventa	341,013
	<u>6,345,216</u>
<u>Compras de inventario</u>	
Hidrosa Cía. Ltda.	
Productos para la reventa	729,960
Fuenlabrada Cía. Ltda.	
Arcilla	225,359
Hormicroto Cía. Ltda.	
Pallets	363,788
Pecalpa Cía. Ltda.	
Repuestos	1,077
	<u>1,320,184</u>
<u>Costo de ventas</u>	
Transporte interno de mercaderías	
Vías del Austro Cía. Ltda.	1,473,410
	<u>1,473,410</u>
<u>Gastos de administración</u>	
Servicios de prestación de personal	
Alfredo Peña Calderón y Otros	632,922
	<u>632,922</u>
<u>Gastos financieros</u>	
Dugay Investments Financial Corporation	1,936,974
	<u>1,936,974</u>
<u>Otros ingresos, netos</u>	
Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.	50,000
	<u>50,000</u>

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 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>	
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.	1,407,977	(3)
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	1,080,859	(1)
Anumil S.A.	901,234	(2)
Hormicroto Cía. Ltda.	343,028	(1)
Socios	93,825	(6)
Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.	47,226	(5)
Dugay Investments Financial Corporation	35,878	(4)
Pecalpa Cía. Ltda.	30,889	(1)
Alfredo Peña Calderón (Haciendas)	14,668	(1)
Graiman International Corporation	12,007	
	<u>3,967,591</u>	
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Dugay Investments Financial Corporation	16,057,135	(7)
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	2,191,419	(8)
Vías del Austro Cía. Ltda.	472,145	(9)
Alfredo Peña Calderón y Otros	285,271	(9)
Hidrosa Cía. Ltda.	192,368	(9)
Fuenlabrada Cía. Ltda.	63,928	(9)
Adela Payró Dugay	26,500	(10)
Alfredo Peña Payró y Otros	9,381	
Calatayud Agencia Asesora Productora de Seguros S.A.	2,242	
	<u>19,300,389</u>	
<u>Deuda a largo plazo</u>		
Dugay Investments Financial Corporation	1,170,000	(7)
Alfredo Peña Calderón	3,883,319	(11)
	<u>5,053,319</u>	

- (1) Corresponden a préstamos otorgados a estas compañías relacionadas para financiar capital de trabajo.
- (2) Corresponde a fondos entregados a esta compañía relacionada en calidad de préstamo para la construcción del Centro Comercial Millenium Plaza en la ciudad de Cuenca.
- (3) Corresponde principalmente a: i) US\$1,010,074 en concepto de ventas de productos terminados y ii) US\$375,000 en concepto de préstamos otorgados a esta compañía para financiar capital de trabajo.

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (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 saldos pendientes de cobro en concepto de facturación de arriendo de locales y recuperación de gastos por consumo de energía eléctrica.
- (6) Corresponde a préstamos otorgados a los socios de la Compañía para el pago de tarjetas de crédito, los mismos que son liquidados y recuperados de 3 a 6 meses.
- (7) Corresponde a préstamos para financiar la compra de propiedades, planta y equipo y capital de trabajo, devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 9% y 15% con vencimiento hasta enero del 2005. Cabe mencionar que estos préstamos se han venido renovando periódicamente a su vencimiento y cancelando los intereses correspondientes.
- (8) 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.
- (9) Corresponde 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.
- (10) Corresponde a fondos entregados en calidad de préstamo por esta parte relacionada a favor de la Compañía para la financiación de capital de trabajo.
- (11) Corresponde a préstamos otorgados por el socio principal a favor de la Compañía para la financiación de compras de propiedades, planta y equipo y capital de trabajo.

Excepto por lo mencionado en el numeral (6) 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 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	Según registros contables US\$	Según estados financieros US\$	Diferencia US\$
<u>Balance General</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías y partes relacionadas	3,681,397	3,967,591	(286,194)
Otros	1,166,095	1,072,270	93,825
	<u>4,847,492</u>	<u>5,039,861</u>	<u>(192,369)</u>
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	19,108,020	19,300,389	(192,369)
	<u>28,803,004</u>	<u>29,380,111</u>	<u>(192,369)</u>

NOTA 25 - SEGUROS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tenía la política de no asegurar sus inventarios y propiedades, planta y equipos, cuyo saldo neto en libros a esa fecha ascendía aproximadamente a US\$36,755,000, contra los riesgos de incendio, robo u otros siniestros. A la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2004), estos activos se encuentran adecuadamente cubiertos por pólizas de seguros.

NOTA 26 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2004) 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.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002.

CONSTITUCIÓN Y OBJETO

Esta es una Compañía constituida en el Ecuador con la razón social de AGROEQUIPOS GRAIMAN CIA.LTDA., con escritura pública suscrita en la Notaría Segunda del Cantón Cuenca, el 10 de junio de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil bajo número 197 el 17 de agosto del mismo año, siendo su objeto principal el diseño, construcción y ensamblaje de equipos para la agricultura y agroindustria, pudiendo celebrar válidamente cualquier acto o contrato lícito que se relaciona con su objeto principal, efectuar inversiones y formar parte de otras empresas.

Posteriormente mediante escritura suscrita en la Notaría Segunda el 18 de Noviembre de 1991, inscrita en el Registro Mercantil bajo el número 316 el 30 de diciembre del mismo año, cambia de denominación a GRAIMAN CIA.LTDA. Y amplía su objeto social para la explotación y transformación de materias primas nacionales, producción de losas, porcelanas y artículos afines y para la compra, comercialización, importación y exportación de insumos productos semielaborados y productos industriales en general.

1) POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a) Los registros contables se llevan en dólares. Se aplican normas y procedimientos contables de aceptación general.
-

b) La depreciación de los activos fijos se carga a los resultados y se calcula bajo el método de línea recta, considerando una vida útil de 20 años para edificios, 10 años para maquinaria y equipo, muebles y enseres de oficina, equipo de laboratorio y herramientas, 3 años para equipo de computación y 5 años para vehículos.

c) Al 31 de diciembre del 2002 los diferentes rubros de Balance General demuestran lo siguiente:

1) DISPONIBLE EN CAJA Y BANCOS

• CAJA

Luego de revisar los movimientos y registros contables de los diferentes rubros se ha determinado que al finalizar el año existen los siguientes saldos:

Caja General Empresa	56.317,43
Caja Fábrica	1.000,00
Caja Chica Almacenes	6.500,00
Fondo Rotativo Quito	31.599,44
Fondo Rotativo Minas	6.247,78
Suman:	<u>101.664,65</u>

• BANCOS

Analizando los estados bancarios a Diciembre 31 del 2002, y realizadas las conciliaciones pertinentes, los saldos bancarios son los siguientes:

Banco del Austro	6.204,77
Citicorp	2.884,70
Banco del Pichincha	1.258,81
Banco Internacional	1.244,30
Produbanco	118.344,06
Banco Bolivariano	1.356.444,71
Banco del Pacifico	7.180,51
Suman:	<u>1.493.561,86</u>

2) CUENTAS POR COBRAR

El Departamento de Cartera de la Empresa a través del sistema de computación periódicamente confirma los movimientos y saldos de los principales clientes del País y del exterior al igual que de Varios Deudores y Proveedores, y de las cuentas del personal de la empresa. Adicionalmente para efectos de auditorías se circularizan comunicaciones para su confirmación.

Considerando contingencias de incobrabilidad se han realizado provisiones que cubren este riesgo, dichas provisiones a diciembre 31 de 2002 representa el 2.91 del total del rubro Clientes Nacionales.

Al tenor de lo expresado el conjunto de Cuentas por Cobrar, al finalizar el año 2002 es el siguiente:

Clientes Nacionales	3.149.202,20
Clientes del Exterior	1.274.207,24
Varios Deudores	288.224,58
Anticipo Empleados	63.423,40
Anticipo Proveedores	987.008,86
Provisión Cuentas Incobrables	-91.647,10
Suman:	<u>5.670.419,18</u>

3) INVERSIONES TEMPORALES

En este rubro se agrupan deudas a la empresa por diferentes circunstancias que producen pequeñas rentabilidades, lo que se podrá apreciar de la siguiente demostración:

Certificados de Depósito (Pacífico)	14.729,07
Produfondos	1.063,06
Valores fiduciarios (Bonos INCAE)	10.000,00
T/C SRI	9.236,01
Suman:	<u>35.028,14</u>

4) INVENTARIOS

Los inventarios se llevan aplicando el Sistema de "Inventario Permanente" y en su utilización o venta para valorar se aplica el valor promedio.

Periódicamente se efectúan comprobaciones por muestreo de los diferentes rubros. Al finalizar el año los saldos son los siguientes:

Productos Terminados	4.548.151,71
Materia Prima	1.252.443,78
Materiales	311.719,00
Mercaderías	713.240,38
Importación en Tránsito	363.461,55
Productos en Proceso	97.749,02
Repuestos	120.318,85
Suman:	7.407.084,29

5) PAGOS ANTICIPADOS

La finalidad es agrupar en esta cuenta aquellos rubros que representan anticipos entregados por diferentes conceptos que tienen aplicación posterior como es el caso de seguros, impuestos, etc., al cerrar el año esta Empresa tiene las siguientes cuentas, que se explican por sí solas:

Impuesto a la Renta	281.010,41
Impuesto al Valor Agregado	348.431,50
Drauw Back Pendiente	47.152,26
Suman:	676.594,17

6) INVERSIONES OTRAS EMPRESAS

Este rubro abarca las empresas en las cuales Graiman Cia. Ltda. ha realizado inversiones para la constitución o aumento de capital, diferenciando en el siguiente demostrativo sus valores nominales y sus incrementos por reexpresiones:

EMPRESA	VALOR NOMINAL	REEXPRESIONES	TOTAL
Hormicreteo Cia.Ltda.	66.239		66.239
Ind. Quimicas del Azuay C.Ltda.	10.440,00	166.411,38	176.851,38
Tub.Galvanizada Ecuat.S.A.	67.320,76	352.538,34	419.859,10
Fca. Resortes Vanderbilt S.A.	45.520,00	204.630,58	250.150,58
Fiducia S.A.	688.200,00		688.200,00
Landuni S.A.	550.000,00		550.000,00
Graiman Corporation	2.558.946,20		2.558.946,20
Suman:	3.986.665,96	723.580,30	4.710.246,26

7) ACTIVO FIJO

- a. Los activos fijos están valorizados a su costo de adquisición y se ha ido incrementando su valor en base a la aplicación de los índices por revalorización y reexpresión. Sus valores absolutos se pueden apreciar en la siguiente demostración:

Terrenos	4.460.214,83
Edificios e Instalaciones	1.235.877,43
Maquinaria y equipo	16.292.956,04
Muebles y Equipo de Oficina	314.983,34
Equipo de Laboratorio	65.990,86
Vehículos	775.714,09
Herramientas	2.679,84
Equipo de Transportes	201.227,58
Maquinaria y Equipo de Montaje	7.550.044,62
Construcciones en Proceso	268.164,16
Suman:	31.167.852,79

- b) Las depreciaciones acumuladas son las siguientes y se han ido realizando con aplicación de los siguientes porcentajes:

RUBROS	VALOR	PORCENTAJE DE DEPRECIACION
	ACUMULADO	APLICADA
Equipo de Transportes	92.531,50	20%
Edificios e Instalaciones	303.067,44	5%
Maquinaria y equipo	10.041.622,64	10%
Muebles y equipo de oficina	151.975,59	10% / 20% / 33%
Equipo de Laboratorio	18.763,15	10%
Vehículos	520.409,01	20%
Herramientas	2.488,92	10%
Suman:	11.130.858,25	

En los Equipos de Computación se considera hasta el año 2001 el 20% y desde el 2002 el 33% de Depreciación Anual.

8) ACTIVO DIFERIDO

En las demostraciones que se anotan a continuación se apreciará los rubros considerados y su correspondiente amortización:

RUBROS	COSTO ORIGINAL	AMORTIZACION
Gastos de Instalación y Cimentación	1.358.779,76	423.096,97
Patentes y Marcas	4.958,98	4.919,40
Suman:	1.363.738,74	428.016,37

9) MEMBRESÍAS

Las Membresías que tiene la Empresa son las siguientes:

DETALLE	VALORES
Club Arrayanes (Quito)	312.455,00
Lormas S.A. (Punta Centinela)	8.902,11
Otros	7.840,00
SUMAN	329187,11

10) CUENTAS POR PAGAR

a. CORTO PLAZO

Proveedores del Exterior	5.131.482,80
Proveedores Nacionales	1.179.338,87
Impuestos por Pagar	38.481,71
Beneficios sociales por Pagar	140.826,32
Intereses por Pagar	1.174.889,76
Gastos por Pagar	77.284,48
Suman:	<u>7.742.303,94</u>

En este grupo de cuentas es importante destacar el rubro "Intereses por Pagar", que son provisiones para contingencias de pago de diferentes préstamos a corto y largo plazo.

b. LARGO PLAZO

El valor de 3'881.791,78 corresponde a préstamos acumulados desde años anteriores realizados por el Socio Sr. Alfredo Peña Calderón.

11) SOBREGIROS BANCARIOS

Los valores de este rubro que se detallan a continuación han sido verificados en los estados de cuenta y conciliaciones de los respectivos Bancos.

Corto Plazo

Banco del Pichincha	502,36
Banco Pichincha Miami	114.459,93
Suman:	<u>114.962,29</u>

12) PRESTAMOS DE BANCOS Y FINANCIERAS

a. CORTO PLAZO

Banco Bolivariano	3.600.000,00
Produbanco	1.295.241,58
Suman:	<u>4.895.241,58</u>

Los valores indicados han sido verificados en los documentos respectivos.

b. LARGO PLAZO

Dugay Investment Financial and Corp.	12.485.530,29
Banco Bolivariano	2.000.000,00
Suman:	<u>14.485.530,29</u>

El préstamo de Dugay Investment Financial and Corp. es proveniente del exterior y está debidamente registrado en el Banco Central del Ecuador. El interés aplicado no amerita retención en la fuente de Impuesto a la Renta.

13) EMPRESAS RELACIONADAS

a) DEUDORAS

Dugay Corp.	5.000,00
Alfredo Peña Calderon (Haciendas)	11.668,26
Hormicroto	70.620,87
Industrias Quimicas del Azuay Cia. Ltda.	67.282,40
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	1.130.427,95
Pecalpa S.A.	79.798,77
Anumil	897.381,09
Graiman Corporation	12.007,40
Hidrosa	17.283,01
Suman:	<u>2.291.469,75</u>

b) ACREEDORAS

Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	2.243.164,69
Transportes Graitman	8.295,85
Vias del Austro S.A.	590.970,39
Alfredo Peña Calderón y Otros	476.197,44
Calatayud de Seguros	4.192,56
Suman:	3.322.820,93
Diferencia Acreedora	1.031.351,18

En estas empresas que pertenecen al denominado "GRUPO PEÑA" Graitman Cia. Ltda. tienen participación como socio en las siguientes:

EMPRESAS	PORCENTAJE
Hormicrete Cia. Ltda.	99,00
Industrias Químicas del Azuay Cia Ltda.	58,00
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	28,45
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A,	22,44

14) PROVISIONES

a. No se han realizado provisiones de trabajadores e impuesto a la renta por la razón que se indica al pie del Estado de Pérdidas y Ganancias.

b. Las provisiones para Indemnización Laboral se han efectuado de conformidad al Estudio Actuarial respectivo realizado por una empresa debidamente calificada.

15) CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital Social Suscrito y Pagado al 31 de Diciembre del 2002 esta constituido por 12'500.000 participaciones de US \$ 0.04 cada una equivalente a US \$ 500.000,00. La evolución de dicho Capital en el año 2002 se podrá apreciar en la siguiente demostración:

Capital Suscrito y Pagado al 31 de Diciembre del 2001	160.000,00
Capitalización en el año 2002	
Utilidad del 2001	280.000,00
Reserva Facultativa	60.000,00
Capital Suscrito y Pagado al 31 de Diciembre del 2002	500.000,00

El Aumento de Capital se realizó mediante Escritura Pública suscrita el 30 de julio del 2002 en la Notaria Segunda del Cantón Cuenca, inscrita en el Registro Mercantil con el Nro. 346 del 23 de Agosto del 2002.

16) RESERVA LEGAL

Por disposiciones legales la Compañía deberá destinar el 5% de su Utilidad a Reserva Legal, hasta que el acumulado represente el 20% de su Capital Social, la misma que se podrá capitalizar, no estando por lo tanto a disposición de los socios.

17) RESERVA DE CAPITAL

Esta Cuenta es consecuencia de la transferencia del valor constante en el rubro "Reserva Revalorización Patrimonio", aplicando lo que dispone la NEC 17.

18) NEGOCIO EN MARCHA

Graiman Cia. Ltda. es una empresa en constante crecimiento, y en tal virtud, cumple con todos los factores para ser considerada como negocio en marcha con sujeción a los requerimientos de la NEA 20.

19) OTROS EVENTOS

La Superintendencia de Compañías con Resolución OO.Q.ICI.013 expide las normas para la valoración y registro contable de la propiedad, planta y equipo a valor de mercado a la que podrá someterse las empresas sujetas al control de la Superintendencia, para lo cual la Junta General de Accionistas o Socios deberán designar el perito o peritos que deban realizar los avalúos, dichos peritos deberán ser calificados con sujeción al Reglamento de Calificación según Resolución Nro. OO.Q.IC.012 emitido por dicho Organismo de Control.

Los reavalúos que se efectúen no están sujetos a depreciaciones y amortizaciones, según el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.



Bolívar Iñiguez Ponce

Auditor Reg. 020

Lic. Cont. 1756