

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de

Graiman Cía. Ltda.

Cuenca, 26 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, 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. 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. Este asunto no tiene ningún efecto sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2004.
4. Como se menciona en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2004 y 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

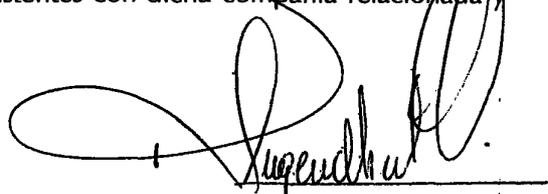
A los Socios de
Graiman Cía. Ltda.
Cuenca, 26 de febrero del 2005

31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

5. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existe un pasivo no registrado originado en el año 2003 por aproximadamente US\$95,500 que no incluye recargos correspondientes por intereses en mora. Por lo tanto, los resultados acumulados al final de los años 2004 y 2003 y la utilidad neta del año 2003 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 2003 y los resultados acumulados al final de los años 2004 y 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 2004 y 2003 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.
7. Como se indica en la Nota 23 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas por US\$3,253,621 y US\$21,301,301 (2003: US\$3,967,591 y US\$24,353,708), respectivamente; adicionalmente, durante el año 2004 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.

PriceWaterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

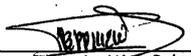


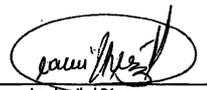
GRAIMAN CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y Patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	252,791	162,986	Sobregiros bancarios	3	178,055	65,160
Inversiones temporales	3	19,236	19,236	Obligaciones bancarias	12	5,081,333	3,300,000
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	18	1,990,319	1,678,988
Cientes	4	5,091,467	3,896,507	Proveedores locales	13	1,868,483	1,695,018
Compañías y partes relacionadas	23	3,253,621	3,967,591	Proveedores del exterior	13	5,755,141	4,253,679
Otros	5	658,986	1,072,270	Compañías y partes relacionadas	23	4,858,656	19,300,389
		9,004,074	8,936,368	Impuestos por pagar	14	298,993	141,544
Menos - provisión para cuentas dudosas	17	(106,816)	(46,000)	Otros	15	488,184	388,215
		8,897,258	8,888,368			13,269,457	25,778,845
Inventarios	6	16,567,345	12,499,234	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado	7	588,588	400,734	Beneficios sociales	17	310,873	232,266
				Intereses por pagar	17	854,786	1,401,369
Total del activo corriente		26,325,218	21,970,558	Total del pasivo corriente		21,684,823	32,456,628
INVERSIONES EN ACCIONES	8	2,684,764	5,209,424	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	9	23,784,995	24,394,969	Deudas bancarias a largo plazo	18	4,697,358	4,404,344
CARGOS DIFERIDOS, menos amortización acumulada	10	51,194	48,035	Compañías y partes relacionadas	23	16,442,645	5,053,319
OTROS ACTIVOS	11	352,995	335,406	Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	318,650	183,651
						21,458,653	9,641,314
Total del activo		53,199,166	51,958,392	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		10,055,690	9,860,450
				Total del pasivo y patrimonio		53,199,166	51,958,392

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


 Alfredo Peña P.
 Gerente General


 Mónica Pacheco
 Gerente de Contabilidad


 Maribel Pérez
 Contadora



GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		32,387,091	23,103,679
Costo de ventas		<u>(24,304,376)</u>	<u>(16,410,717)</u>
Utilidad bruta		8,082,715	6,692,962
Gastos operativos:			
De administración		(1,797,553)	(1,383,216)
De ventas		(4,025,852)	(2,909,070)
Financieros		<u>(2,911,414)</u>	<u>(2,840,282)</u>
Pérdida operacional		(652,104)	(439,606)
Otros ingresos, netos	22	<u>978,138</u>	<u>876,797</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		326,034	437,191
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	(48,905)	(65,579)
Impuesto a la renta	17	<u>(80,724)</u>	<u>(96,571)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>196,405</u></u>	<u><u>275,041</u></u>

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


Ing. Alvaro 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 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superavit por inversiones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	500,000	85	53,970	729,123	7,744,815	36,224	90,837	9,155,054
Resoluciones de la Junta de Socios del 29 de marzo del 2003:								
Apropiación para reserva legal			2,170				(2,170)	-
Apropiación para reserva facultativa				41,242			(41,242)	-
Participación de los trabajadores en las utilidades del año 2002							(13,625)	(13,625)
Impuesto a la renta del año 2002							(33,800)	(33,800)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones de años anteriores						477,780		477,780
Utilidad neta del año							275,041	275,041
Saldos al 31 de diciembre del 2003	500,000	85	56,140	770,365	7,744,815	514,004	275,041	9,860,450
Resoluciones de la Junta de Socios del 31 de marzo del 2004:								
Aumento de capital	8,500,000			(505,185)	(7,744,815)		(250,000)	-
Apropiación para reserva legal			13,752				(13,752)	-
Apropiación para reserva facultativa				11,289			(11,289)	-
Otros movimientos menores						(1,165)		(1,165)
Utilidad neta del año							196,405	196,405
Saldos al 31 de diciembre del 2004	9,000,000	85	69,892	276,469	-	512,839	196,405	10,055,690

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. Mabel Pérez
 Contadora

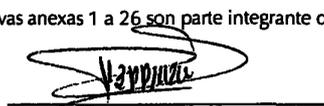


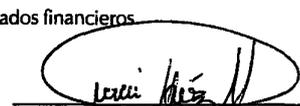
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		196,405	275,041
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones	9 y 10	2,797,122	1,767,499
Provisión por obsolescencia de inventarios	17	-	14,111
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	134,999	93,384
Provisión para cuentas dudosas	17	58,816	40,485
Valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	8 y 22	(34,286)	(21,398)
		<u>3,153,056</u>	<u>2,169,122</u>
Otros movimientos patrimoniales		(1,165)	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(67,706)	(966,964)
Inventarios		(4,068,111)	(5,106,261)
Gastos pagados por anticipado		(187,854)	275,860
Otros activos		(17,589)	(6,219)
Documentos y cuentas por pagar		(12,509,388)	(27,699)
Pasivos acumulados		(467,976)	317,919
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta del año 2002 registrados con cargo a resultados acumulados		-	(47,425)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(14,166,733)</u>	<u>(3,391,667)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Venta de inversiones en acciones	8	2,558,946	-
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	9	(2,174,212)	(5,237,786)
Incremento en cargos diferidos	10	(16,095)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>368,639</u>	<u>(5,237,786)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) de obligaciones bancarias		1,781,333	(1,595,242)
Aumento en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		311,331	1,678,988
Aumento de las deudas bancarias a largo plazo		293,014	2,404,344
Préstamos de Dugay Investments Financial Corporation y socio		<u>11,389,326</u>	<u>4,743,132</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>13,775,004</u>	<u>7,231,222</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(23,090)	(1,398,231)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>117,062</u>	<u>1,515,293</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>93,972</u>	<u>117,062</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. Mabel Pérez
 Contadora



GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 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 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 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).

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presentaba un déficit en el capital de trabajo por US\$10,486,070, el cual se originaba fundamentalmente por el pasivo existente con la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation; sin embargo, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía presenta un capital de trabajo positivo por US\$4,640,395 debido al acuerdo al que llegó la Compañía con su relacionada, para refinanciar parte del pasivo mantenido 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 12% y 13% anual,

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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.

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 -

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.

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

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

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluyen principalmente: i) impuestos por cobrar producto de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía y créditos tributarios en IVA, 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 y iii) inversión en instalaciones eléctricas realizadas en conjunto con la Empresa Eléctrica Regional Centro Sur, a ser recuperada mediante la disminución en la tarifa del kilovatio - hora facturado por la generadora eléctrica. Este valor es devengado de acuerdo a los ahorros obtenidos en los consumos de energía eléctrica realizados por la Compañía. La Administración considera que este valor será liquidado en su totalidad en el año 2005.

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 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.

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. La Compañía calculó la provisión para el impuesto a la renta para el año 2004 a la tasa del 25%. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, para el año 2003 la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15%. La reinversión de las utilidades del 2003 fue ratificada por la Junta de Socios celebrada con fecha 31 de marzo del 2004, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

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. La Junta de Socios celebrada el 31 de marzo del 2004, decidió capitalizar el saldo acreedor de la Reserva de capital que a esa fecha ascendió a US\$7,744,815. Véase estados de cambios en el patrimonio.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	129,809	51,859
Bancos	<u>122,982</u>	<u>111,127</u>
	252,791	162,986
Inversiones temporales (1)	<u>19,236</u>	<u>19,236</u>
	272,027	182,222
Sobregiros bancarios	<u>(178,055)</u>	<u>(65,160)</u>
	<u>93,972</u> (2)	<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>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes de fábrica y exportación	2,623,070	1,930,337
Centro Graiman Quito Norte	1,899,032	1,770,741
Centro Graiman Corea Quito	456,535	142,359
Centro Graiman Pecalpa	39,977	33,274
Centro Graiman Remigio Crespo	40,036	9,230
Centro Graiman Edificio Pacífico	11,346	8,165
Centro Graiman Totoracocha	18,335	2,401
Centro Graiman Clientes Quito Sur	3,136	-
	<u>5,091,467</u>	<u>3,896,507</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos a proveedores (1)	521,075	544,371
Deudores varios (2)	73,831 (2)	468,545 (3)
Préstamos y anticipos a empleados	61,483	58,061
Otros	2,597	1,293
	<u>658,986</u>	<u>1,072,270</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$300,000 (2003: US\$394,823) de anticipos entregados a proveedores de maquinarias y repuestos de la nueva planta de porcelanato, ii) US\$63,211 (2003: US\$54,310) en concepto de valores entregados a terceros para la compra de terrenos y iii) US\$31,077 (2003: US\$32,878) en concepto de anticipos por publicidad entregados a compañías de radio y televisión.
- (2) Incluye principalmente US\$42,400 de clientes en proceso legal.
- (3) Durante el año 2004, de este saldo se recuperaron US\$421,181 a través de la recepción de cuatro departamentos de la Comunidad de Bienes Santa Fé, a quien se le vendió productos terminados en el año 2003. Véase Nota 9.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados (1)	8,196,757	5,495,058
Materias primas	3,229,032	2,962,601
Repuestos	2,376,368	1,652,680
Productos para la reventa (2)	884,195	904,158
Materiales y suministros	735,616	875,598
Productos en proceso	412,866	107,237
Importaciones en tránsito	746,622	516,013
	<u>16,581,456</u>	<u>12,513,345</u>
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (3)	(14,111)	(14,111)
	<u>16,567,345</u>	<u>12,499,234</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existían gravámenes sobre inventarios de productos terminados por un valor 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>2004</u>	<u>2003</u>
Retenciones en la fuente	323,399	295,895
IVA Crédito tributario	58,637	70,645
Seguros pagados por anticipado	3,867	34,194
Energía eléctrica (2)	143,914	-
Otros	58,771	-
	<u>588,588</u> (1)	<u>400,734</u> (1)

- (1) y (2) 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		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros		Actividad principal
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	
Graiman International Corporation (2)	-	100%	-	2,558,946	-	2,557,095	-	2,558,946	No está en operación
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	22%	22%	66,000	66,000	725,593	708,262	725,593	708,262	Producción y venta de tuberías de acero
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	28%	28%	336,000	44,800	397,633	389,429	397,633	389,429	Producción y venta de resortes
Hormicrete Cía. Ltda.	99.99%	99.99%	66,234	66,239	77,507	71,644	77,507	71,644	Producción y venta de hormigón y pallets
Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.	58%	58%	10,440	10,440	245,831	242,943	245,831	242,943	Producción y venta de químicos
Landuni S.A. - Hotel Sheraton Guayaquil (3)	4%	4%	550,000	550,000	-	-	550,000	550,000	Hotelería
Fideicomiso HIT - Hotel Sheraton Quito (3)	-	-	688,200	688,200	-	-	688,200	688,200	Hotelería
			<u>1,716,874</u>	<u>3,984,625</u>	<u>1,446,564</u>	<u>3,969,373</u>	<u>2,684,764</u>	<u>5,209,424</u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	5,209,424	4,710,246
Ajustes efectuados para valorar las inversiones bajo el método de participación al inicio del año 2003 (imputados al patrimonio)	-	477,780
Venta de acciones de Graiman International Corporation (2)	(2,558,946)	-
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados), véase Nota 22 (3)	<u>34,286</u>	<u>21,398</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,684,764</u>	<u>5,209,424</u>

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003.
- (2) Durante el año 2004, la Compañía vendió, al valor en libros, las acciones mantenidas en Graiman International Corporation a su compañía relacionada Dugay Investment Financial Corporation, quien las cancelo vía compensación de acreencias.
- (3) Durante el año 2004, la Compañía recibió dividendos en efectivo por parte de Landuni S.A. - Hotel Sheraton Guayaquil por aproximadamente US\$29,222 (2003: US\$37,924). Adicionalmente en el año 2003 la Compañía recibió US\$52,700 por parte del Fideicomiso HIT - Hotel Sheraton Quito, 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>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinarias y equipos	25,824,275	25,237,769	10
Instalaciones	4,253,769	4,151,955	10
Vehículos	1,302,744	1,244,064	20
Edificios	1,890,861	1,219,659	5
Equipos y herramientas	71,068	288,115	10
Muebles y equipos de oficina	452,667	201,796	10
Equipos de computación	204,697	158,355	20 y 33.33
	<u>34,000,081</u>	<u>32,501,713</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(16,004,699)	(13,333,313)	
	<u>17,995,382</u>	<u>19,168,400</u>	
Terrenos (1)	4,959,624	4,954,624	-
Obras en curso	829,989	271,945	-
	<u>23,784,995</u>	<u>24,394,969</u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	24,394,969	20,036,995
Adiciones netas	2,174,212 (3)	5,237,786 (2)
Transferencia de Cargos diferidos (4)	-	887,687
Depreciación del año	(2,784,186)	(1,767,499)
Saldos al 31 de diciembre	<u>23,784,995</u>	<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 2 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 principalmente a: i) US\$387,986 por la construcción del edificio de Quito Sur el que servirá de bodega para productos terminados y salas de exhibición, ii) US\$221,000 por la construcción de la bodega de Sangolquí, iii) US\$315,953 por la compra de una maquina clasificadora y rodillos cerámicos, iv) US\$101,537 por la compra de cuatro vehículos, v) US\$101,000 por instalaciones en los patios ubicados en Cumbe y Gualaceo y vi) US\$421,181 por cuatro departamentos en el condominio Santa Fé, recibidos como dación en pago. La administración considera que no se generarán pérdidas en la venta de estos departamentos. Véase Nota 5 (3).
- (4) 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 2004 y 2003, existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$1,616,630. Véase Notas 12 y 18.

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos preoperativos	59,076	58,679
Patentes y marcas	<u>20,656</u>	<u>4,958</u>
	79,732	63,637
Menos - amortización acumulada	<u>(28,538)</u>	<u>(15,602)</u>
	<u><u>51,194</u></u>	<u><u>48,035</u></u>

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	48,035	935,722
Adiciones	16,095	-
Transferencia a propiedades, planta y equipo (1)	-	(887,687)
Amortización del año	<u>(12,936)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>51,194</u></u>	<u><u>48,035</u></u>

(1) Véase Nota 9 (4).

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Membresías en Club Arrayanes (1)	321,347	321,347
Sistemas de computación	31,500	14,059
Líneas telefónicas	148	-
	<u>352,995</u>	<u>335,406</u>

(1) Véase Notas 2 i) y 9 (1).

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	Porcentaje anual de <u>interés</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
	%	%		
	<u>2004</u>	<u>2003</u>		
Banco del Pichincha S.A.	7% - 8.5%	9% - 10.5%	2,290,000	1,300,000
Banco Bolivariano S.A.	7.22% - 11%	9.5%	1,841,333	1,250,000
Lloyds Bank S.A.	6.3% - 8.07%	9%	950,000	500,000
Banco Produbanco S.A.	-	9.5%	-	250,000
			<u>5,081,333</u> (1)	<u>3,300,000</u> (1)

(1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimiento hasta marzo del 2005 (2003: marzo 2004).

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

NOTA 13 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Proveedores locales</u>		
Repsol Duragas	856,127	846,574
Cartones Nacionales Cartopel S.A.	141,012	113,696
Trans MC	80,399	100,775
Cooperativa de Transporte Pesado Cola de San Pablo	-	60,884
Intaco S.A.	89,621	-
Trabajo temporario	41,548	-
Otros	659,776	573,089
	<u>1,868,483</u>	<u>1,695,018</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Welko Industriale S.p.A. (1)	1,381,514	2,251,886
BMR SRL	25,543	125,736
Vidres S.A.	1,734,567	977,295
Quimicer S.A.	984,836	378,482
Luna Abrasivi SRL	75,485	76,793
Decocer	623,113	116,203
System Norteamérica	238,602	125,752
Quimikao A.C.V.	104,551	63,748
Colorobbia España S.A.	397,292	-
Otros	189,638	137,784
	<u>5,755,141</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 (2).

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto a la renta (1)	80,724	96,571
Impuesto al Valor Agregado	193,388	24,401
Retenciones en la fuente	11,085	13,986
Impuesto a la renta del personal	3,442	3,074
Otros	10,354	3,512
	<u>298,993</u>	<u>141,544</u>

(1) Véase Nota 17.

NOTA 15 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos por pagar (1)	374,959	338,158
Anticipos de clientes	94,308	26,960
Vidres S.A.	10,468	10,469
Otros	8,449	12,628
	<u>488,184</u>	<u>388,215</u>

(1) Incluye principalmente: i) US\$ 124,673 (2003: US\$126,491) en concepto de consumo de energía eléctrica, ii) US\$250,286 (2003: US\$103,367) en concepto de servicios varios tales como: consumo de agua, teléfono, transporte de arcilla, entre otros. En el año 2003 se incluye adicionalmente US\$105,967 en concepto de servicios de prestación de personal.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (26 de febrero del 2005), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996 sin que existan glosas importantes pendiente de resolución. Los años 2001 a 2004 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

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

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 17 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas dudosas	48,000	60,751	(1,935)	106,816
Provisión por obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	14,111	-	-	14,111
Beneficios sociales	165,996	983,041	(887,761)	261,276 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	66,270	48,905	(66,270)	48,905 (1)
Intereses por pagar	1,401,369	2,893,339 (3)	(3,439,922)	854,786
Impuesto a la renta <Ver Nota 14 (1)>	96,571	80,724	(96,571)	80,724
Jubilación patronal y desahucio	183,651	134,999	-	318,650 (5)
<u>Año 2003</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 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	770	79,895 (2)	(14,395)	66,270 (1)
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)

- (1) Se incluyen en el rubro Pasivos acumulados - Beneficios sociales.
- (2) Incluye provisión por participación de los trabajadores en las utilidades del año 2003 por US\$65,579. Véase Nota 2 l).
- (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 interés %	Porción corriente		Largo plazo		Total	
		2004	2003	2004	2003	2004	2003
Banco Bolivariano S.A.							
Prestamo No.0400003187	11.00%	-	666,666	-	666,666	-	1,333,332
Prestamo No.0400006467	10.00%	390,296	-	1,359,704	-	1,750,000	-
Prestamo No.0400006686	9.50%	225,000	-	225,000	-	450,000	-
		<u>615,296</u>	<u>666,666</u>	<u>1,584,704</u>	<u>666,666</u>	<u>2,200,000</u>	<u>1,333,332</u>
Lloyds Bank S.A.	8%	-	250,000	-	250,000	-	500,000
Banco Produbanco S.A.							
Prestamo No.0700077803	11.50%	682,465	462,599	1,854,935	2,537,401	2,537,400	3,000,000
Prestamo No.0700085746	11.50%	214,829	49,723	735,448	950,277	950,277	1,000,000
Prestamo No.0700088874	10.00%	-	250,000	-	-	-	250,000
Prestamo No.car1040000312000	9.00%	477,729	-	522,271	-	1,000,000	-
		<u>1,375,023</u>	<u>762,322</u>	<u>3,112,654</u>	<u>3,487,678</u>	<u>4,487,677</u>	<u>4,250,000</u>
		<u>1,990,319</u>	<u>1,678,988</u>	<u>4,697,358</u>	<u>4,404,344</u>	<u>6,687,677</u>	<u>6,083,332</u> (1)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

Años	2004	2003
2005	-	1,813,961
2006	2,321,421	1,006,581
2007	1,756,141	1,129,178
2008	619,796	454,624
	<u>4,697,358</u>	<u>4,404,344</u>

(1) Préstamos contratados con vencimientos finales hasta julio del 2008, 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 2004 y 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 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios en la Compañía.

NOTA 19 - JUBILACION PATRONAL
(Continuación)

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 2004 comprende 9,000,000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una (2003: 12,500,000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una).

La Junta de socios celebrada el 31 de marzo del 2004 aprobó incrementar el capital en US\$8,500,000 mediante la capitalización de reservas por US\$8,250,000 y de utilidades no distribuidas por US\$250,000.

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>2004</u>	<u>2003</u>
Otros ingresos		
Arriendos ganados (1)	276,047	464,154
Servicios prestados (2)	475,556	167,894
Dividendos recibidos (3)	29,222	90,624
Bonificación por volumen en compras (4)	30,207	69,536
Intereses ganados	14,466	36,901
Participación en resultados de subsidiarias (3)	34,286	21,398
Transporte	31,053	-
Utilidad en ventas de activos fijos	53,065	-
Otros	<u>112,740</u>	<u>80,476</u>
	<u>1,056,642</u>	<u>930,983</u>
Otros egresos		
Pérdida en cambio	(26,991)	(18,026)
Provisión por obsolescencia de inventarios (5)	-	(14,111)
Importaciones liquidadas	(160)	(8,068)
Intereses y multas tributarias	(5,539)	(2,119)
Pérdida en venta de valores fiduciarios	(2,436)	-
Pérdida en venta de activos fijos	(7,918)	-
Otros	<u>(35,460)</u>	<u>(11,862)</u>
	<u>(78,504)</u>	<u>(54,186)</u>
	<u>978,138</u>	<u>876,797</u>

- (1) Corresponde principalmente a servicios de arriendos de maquinarias brindados a compañías relacionadas.
- (2) Corresponde principalmente a servicios de asesoría en sistemas computacionales brindados a compañías relacionadas.
- (3) Véase Nota 8 (2) y (3).
- (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 2004 y 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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ventas</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Producto terminado	8,039,915	6,004,203
Productos para la reventa	<u>342,312</u>	<u>341,013</u>
	<u>8,382,227</u>	<u>6,345,216</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Productos para la reventa	743,806	729,960
Fuenlabrada Cía. Ltda.		
Arcilla	429,942	225,359
Hormicroto Cía. Ltda.		
Pallets	312,210	363,788
Pecalpa Cía. Ltda.		
Repuestos	<u>37,866</u>	<u>1,077</u>
	<u>1,523,824</u>	<u>1,320,184</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	<u>1,755,473</u>	<u>1,473,410</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Servicios de prestación de personal		
Alfredo Peña Calderón y Otros	<u>584,423</u>	<u>632,922</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Dugay Investments Financial Corporation	<u>1,625,747</u>	<u>1,936,974</u>
<u>Otros ingresos, netos</u>		
Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.	<u>-</u>	<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 2004 y 2003:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Hidrosa Cía. Ltda. (3)	1,403,015	1,407,977
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (1)	180,717	1,080,859
Anumil S.A. (2)	6,216	901,234
Hormicroto Cía. Ltda. (1)	999,346	343,028
Socios (6)	291,378	93,825
Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda. (5)	-	47,226
Dugay Investments Financial Corporation (4)	245,871	35,878
Pecalpa Cía. Ltda. (1)	-	30,889
Alfredo Peña Calderón (Haciendas) (1)	17,109	14,668
Graiman International Corporation	12,007	12,007
Calatayud Agencia Asesora Productora de Seguros S.A.	7,448	-
Fuenlabrada Cía. Ltda.	90,514	-
	<u>3,253,621</u>	<u>3,967,591</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Dugay Investments Financial Corporation (7)	1,730,000	16,057,135
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A. (8)	2,408,924	2,191,419
Vías del Austro Cía. Ltda. (9)	123,816	472,145
Alfredo Peña Calderón y Otros (9)	221,130	285,271
Hidrosa Cía. Ltda. (9)	118,987	192,368
Fuenlabrada Cía. Ltda. (9)	-	63,928
Adela Payró Dugay (10)	12,111	26,500
Alfredo Peña Payró y Otros	9,381	9,381
Calatayud Agencia Asesora Productora de Seguros S.A.	-	2,242
Industrias Químicas del Azuay (10)	202,586	-
Pecalpa Cía. Ltda.	31,721	-
	<u>4,858,656</u>	<u>19,300,389</u>
<u>Deuda a largo plazo</u>		
Dugay Investments Financial Corporation (7)	12,596,000	1,170,000
Alfredo Peña Calderón (11)	3,846,645	3,883,319
	<u>16,442,645</u>	<u>5,053,319</u>

- (1) Corresponden al saldo por cobrar por préstamos otorgados a estas compañías relacionadas para financiar capital de trabajo.
- (2) Corresponde a saldos por cobrar por concepto de 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\$1,077,947 (2003: US\$1,010,074) en concepto de ventas de productos terminados y ii) US\$300,000 (2003: US\$375,000) en concepto de préstamos otorgados a esta compañía para financiar capital de trabajo.

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS 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. El saldo al 31 de diciembre del 2003, fue cobrado durante el año 2004.
- (6) Corresponde principalmente a pagos por cuenta de los socios de la Compañía para el pago de tarjetas de crédito y otros, los mismos que son liquidados y recuperados entre 3 y 6 meses.
- (7) Corresponde 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. Estos préstamos, devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 6% y 9% (2003: 9% y 15%) con vencimiento hasta febrero del 2009 (2003: vencieron en enero del 2005). Durante el 2004, se compensaron US\$2,558,946, mediante la venta de acciones mantenidas en Graiman Internacional Corporation a esta compañía relacionada. Véase Nota 8 (2). 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. Con relación a los servicios de prestación de personal, el Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización del personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha del 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.
- (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) y (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 2004 y 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
2004			
Balance General			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	6,075,105	5,091,467	983,638
Compañías y partes relacionadas	-	3,253,621	(3,253,621)
Otros	1,508,986	658,986	850,000
	<u>7,584,091</u>	<u>9,004,074</u>	<u>(1,419,983)</u>
Obligaciones bancarias	10,299,010	5,081,333	5,217,677
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	1,990,319	(1,990,319)
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores locales	1,964,701	1,868,483	96,218
Compañías y partes relacionadas	1,963,260	4,858,656	(2,895,396)
Otros	3,984,024	488,184	3,495,840
Deudas bancarias a largo plazo	15,796,000	4,697,358	11,098,642
Compañías y partes relacionadas	-	16,442,645	(16,442,645)
	<u>34,006,995</u>	<u>35,426,978</u>	<u>(1,419,983)</u>
2003			
Balance General			
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 2004, la Compañía presenta un déficit en la cobertura de seguros de los inventarios y propiedades, planta y equipos, por aproximadamente US\$30,000,000. Hasta el 31 de diciembre del 2003 Compañía tenía la política de no asegurar sus inventarios y propiedades,

NOTA 25 - SEGUROS

(Continuación)

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.

NOTA 26 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de febrero del 2005) 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.