

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los socios de

**Graiman Cía. Ltda.**



Cuenca, 7 de abril del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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. Como se menciona en la Nota 5 (1), a la fecha de emisión de estos estados financieros, no se ha recibido respuesta a la solicitud de confirmación de saldos enviada a un proveedor del exterior con el cual al 31 de diciembre del 2005 se mantiene un anticipo por cobrar por US\$360,000. Si bien el saldo del mencionado rubro al 31 de diciembre del 2005 fue examinado mediante la aplicación de procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos diferentes de los registrados en los registros contables y su efecto sobre los estados financieros adjuntos.
4. Como se menciona en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las cuales están registradas al valor patrimonial proporcional. De acuerdo con principios de contabilidad

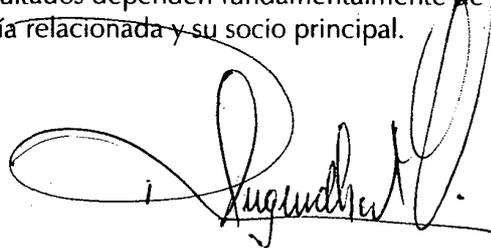
A los socios de  
**Graiman Cía. Ltda.**  
Cuenca, 7 de abril del 2006

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 2005 y 2004, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

5. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 los resultados acumulados al final de los años 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas por US\$3,216,424 y US\$22,042,509 (2004: US\$3,253,621 y US\$21,301,301), respectivamente; adicionalmente, durante los años 2005 y 2004 efectuó transacciones con compañías y partes relacionadas. 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



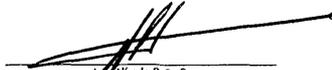
Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730



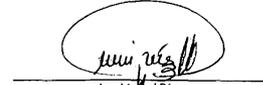
GRAIMAN CIA. LTDA.  
BALANCES GENERALES  
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas			Pasivo y Patrimonio	Referencia a Notas		
		2005	2004			2005	2004
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	265,234	252,791	Sobregiros bancarios	3	108,035	178,055
Inversiones temporales	3	43,953	19,236	Obligaciones bancarias	12	3,372,678	5,061,333
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	18	3,418,517	3,990,319
Clientes	4	5,730,177	5,091,467	Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	23	3,216,424	3,253,621	Proveedores locales	13	2,381,314	1,868,483
Otros	5	836,556	658,986	Proveedores del exterior	13	4,980,418	5,755,141
		9,783,157	9,004,074	Compañías y partes relacionadas	23	5,008,088	4,858,656
Menos - provisión para cuentas dudosas	17	( 175,273)	( 106,816)	Impuestos por pagar	14	236,533	298,993
		9,607,884	8,897,258	Otros	15	365,691	488,184
						12,972,044	13,269,457
Inventarios	6	16,343,367	16,567,345	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado	7	736,312	588,588	Beneficios sociales	17	346,330	310,873
				Intereses por pagar	17	150,656	854,786
Total del activo corriente		26,996,750	26,325,218			496,986	1,165,659
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	8	3,365,420	2,684,764	Total del pasivo corriente		20,368,254	21,684,823
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada</b>	9	21,931,415	23,784,995	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
<b>CARGOS DIFERIDOS, menos amortización acumulada</b>	10	47,036	51,194	Deudas bancarias a largo plazo	18	4,002,956	4,697,358
<b>OTROS ACTIVOS</b>	11	378,669	352,995	Compañías y partes relacionadas	23	17,034,421	16,442,645
				Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	520,563	318,650
						21,557,940	21,458,653
				<b>PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)</b>			
Total del activo		52,719,290	53,199,166			10,793,096	10,055,690
				Total del pasivo y patrimonio		52,719,290	53,199,166

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. Manuel Pérez  
Contador



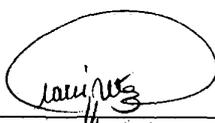
**GRAIMAN CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas		41,187,719	32,387,091
Costo de ventas		<u>( 30,584,676)</u>	<u>( 24,304,376)</u>
Utilidad bruta		10,603,043	8,082,715
Gastos operativos:			
De administración		( 2,137,469)	( 1,797,553)
De ventas		( 6,119,163)	( 4,025,852)
Financieros		<u>( 2,185,681)</u>	<u>( 2,911,414)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		160,730	( 652,104)
Otros ingresos, netos	22	<u>606,900</u>	<u>978,138</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		767,630	326,034
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	( 115,145)	( 48,905)
Impuesto a la renta	17	( 94,627)	( 80,724)
Utilidad neta del año		<u>557,858</u>	<u>196,405</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



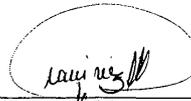
**GRAIMAN CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	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 2004	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
Resoluciones de la Junta de Socios del 31 de marzo del 2005:								
Apropiación para reserva legal			9,820				( 9,820)	-
Apropiación para reserva facultativa				186,584			( 186,584)	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. <Ver Nota 8 (5)>						179,548		179,548
Utilidad neta del año							557,858	557,858
Saldos al 31 de diciembre del 2005	9,000,000	85	79,712	463,053	-	692,387	557,859	10,793,096

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



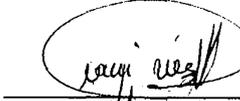
**GRAIMAN CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2005	2004
	<u>a Notas</u>		
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		557,858	196,405
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones	9 y 10	2,850,015	2,797,122
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	144,933	134,999
Provisión para cuentas dudosas	17	68,457	58,816
Participación en las utilidades netas del año (imputados a los resultados)	8 y 22	( 67,350)	( 34,286)
		<u>3,553,913</u>	<u>3,153,056</u>
Otros movimientos patrimoniales			( 1,165)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		( 722,103)	( 67,706)
Inventarios		223,978	( 4,068,111)
Gastos pagados por anticipado		( 147,724)	( 187,854)
Otros activos		( 25,674)	( 17,589)
Documentos y cuentas por pagar		( 297,413)	( 12,509,388)
Pasivos acumulados		( 668,673)	( 467,976)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,916,304</u>	<u>( 14,166,733)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Venta de inversiones en acciones	8	-	2,558,946
Incremento en inversiones en acciones	8	( 433,758)	-
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	9	( 981,480)	( 2,174,212)
Incremento en cargos diferidos	10	( 10,797)	( 16,095)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>( 1,426,035)</u>	<u>368,639</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		( 1,708,655)	1,781,333
Aumento en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		1,428,192	311,331
(Disminución) aumento de las deudas bancarias a largo plazo		( 694,402)	293,014
Préstamos de Dugay Investments Financial Corporation y socio		591,776	11,389,326
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>( 383,089)</u>	<u>13,775,004</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		107,180	( 23,090)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		93,972	117,062
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>201,152</u>	<u>93,972</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 2005 y 2004**

**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. Durante el año 2004, los miembros de la familia Peña, poseían el 100% de las participaciones de la Compañía. A partir del mes de octubre del 2005, la totalidad de las participaciones que mantenían los miembros de la familia Peña fueron cedidas a la compañía Paragon Management Holdings S.A., compañía domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas. Por lo tanto, desde octubre del 2005, Graiman Cía. Ltda. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

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).

Debido a que la Compañía presentaba un déficit en el capital de trabajo hasta el año 2003 por US\$10,486,070, el cual se originaba fundamentalmente por el pasivo existente con la compañía

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

relacionada Dugay Investments Financial Corporation; la Compañía de común acuerdo con su compañía relacionada decidió refinanciar parte del pasivo mantenido a esa fecha por US\$7,770,000 y US\$7,126,000 reestructurándolos a dos y cinco años plazo con vencimiento final el 6 de marzo del 2006 y el 25 de febrero del 2009 a una tasa de interés del 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.

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 y a valores fiduciarios mantenidos con la CORPEI, los cuales se registran a su valor nominal.

### **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.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

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

### e) **Gastos pagados por anticipado -**

Incluyen principalmente: 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. Durante el año 2005, dicho valor fue liquidado en su totalidad.

### 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; 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.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### h) **Cargos diferidos -**

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

### i) **Otros activos -**

Incluye principalmente 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. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, para el año 2005 la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15%. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades de dicho año serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2006, se deberá pagar la diferencia

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

de impuesto junto con los recargos correspondientes. Para el año 2004, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25%.

### **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., Hormicreto 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 incluía 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:

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	23,050	129,809
Bancos	<u>242,184</u>	<u>122,982</u>
	265,234	252,791
Inversiones temporales (1)	<u>43,953</u>	<u>19,236</u>
	309,187	272,027
Sobregiros bancarios	<u>( 108,035)</u>	<u>( 178,055)</u>
	<u>201,152</u> (2)	<u>93,972</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>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes de fábrica y exportación	2,777,008	2,623,070
Centro Graiman Quito Norte	2,056,611	1,899,032
Centro Graiman Corea Quito	717,432	456,535
Centro Graiman Pecalpa	54,453	39,977
Centro Graiman Remigio Crespo	39,364	40,036
Centro Graiman Edificio Pacífico	33,647	11,346
Centro Graiman Totoracocha	16,008	18,335
Centro Graiman Clientes Quito Sur	<u>35,654</u>	<u>3,136</u>
	<u>5,730,177</u>	<u>5,091,467</u>

**NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS**

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos a proveedores (1)	547,483	521,075
Deudores varios (2)	209,941	73,831
Préstamos y anticipos a empleados	74,252	61,483
Otros	<u>4,880</u>	<u>2,597</u>
	<u>836,556</u>	<u>658,986</u>

(6)

## NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

- (1) Incluye principalmente: i) US\$360,000 (2004: US\$300,000) de anticipos entregados a proveedores de maquinarias y repuestos de la nueva planta de porcelanato, de los cuales US\$60,000 fueron liquidados en abril del 2006, ii) US\$63,211 (2004: US\$63,211) en concepto de valores entregados a terceros para la compra de terrenos y iii) US\$35,620 (2004: US\$31,077) en concepto de anticipos por publicidad entregados a compañías de radio y televisión.
- (2) Incluye principalmente US\$136,195 (2004: US\$42,400) de clientes en proceso legal.

## NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados (1)	7,260,438	8,196,757
Materias primas	3,985,246	3,229,032
Repuestos	2,884,900	2,376,368
Productos para la reventa (2)	999,664	884,195
Materiales y suministros	796,406	735,616
Productos en proceso	400,035	412,866
Importaciones en tránsito	30,789	746,622
	<u>16,357,478</u>	<u>16,581,456</u>
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (3)	<u>( 14,111)</u>	<u>( 14,111)</u>
	<u>16,343,367</u>	<u>16,567,345</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 existen gravámenes sobre inventarios de productos terminados por un valor de US\$4,595,000 (2004: 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).

## NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Retenciones en la fuente (2)	529,770	323,399
IVA Crédito tributario (3)	58,637	58,637
Seguros pagados por anticipado	41,836	3,867
Energía eléctrica	-	143,914
Otros	<u>106,069</u>	<u>58,771</u>
	<u><u>736,312</u></u> (1)	<u><u>588,588</u></u> (1)

(1) Véase Nota 2 e).

(2) Comprende principalmente a retenciones en la fuente realizadas por la Compañía en los años 2003, 2004 y 2005 por US\$79,121, US\$159,370 y US\$291,279, respectivamente. En relación a las retenciones del año 2003, la Compañía presentó el reclamo administrativo ante las autoridades correspondientes, el mismo que se encuentra pendiente de resolución; y con relación a las retenciones del año 2004, estas fueron devueltas durante el primer trimestre del año 2006 por la autoridad, cuyo monto ascendió a US\$165,456. Para las retenciones del año 2005, la Compañía no ha iniciado aún el respectivo trámite de reclamo administrativo ante la autoridad tributaria para su recuperación.

(3) Corresponde a reclamos, presentados hasta el año 2003, ante la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE del Impuesto al Valor Agregado pagado sobre importaciones de materia prima (drawback).

**NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros		Actividad principal
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	22%	22%	66,000	66,000	924,138	725,593	924,138	725,593	Producción y venta de tuberías de acero
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	28%	28%	336,000	336,000	419,133	397,633	419,133	397,633	Producción y venta de resortes
Hormicrete Cia. Ltda.	99.99%	99.99%	66,234	66,234	531,496	77,507	531,496	77,507	Producción y venta de hormigón y pallets
Industrias Químicas del Azuay Cia. Ltda.	58%	58%	10,440	10,440	252,453	245,831	252,453	245,831	Producción y venta de químicos
Landuni S.A. - Hotel Sheraton Guayaquil (3)	4%	4%	550,000	550,000	-	-	550,000	550,000	Hotelería
Fileicomiso HIT - Hotel Sheraton Quito	-	-	688,200	688,200	-	-	688,200	688,200	Hotelería
			<u>1,716,874</u>	<u>1,716,874</u>	<u>2,127,220</u>	<u>1,446,564</u>	<u>3,365,420</u>	<u>2,684,764</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

## NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	2,684,764	5,209,424
Venta de acciones de Graiman International Corporation (2)	-	(2,558,946)
Incremento de capital en compañía del grupo (4)	433,758	-
Participación en las utilidades netas del año (imputadas a patrimonio) (5)	179,548	-
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados), véase Nota 22	<u>67,350</u>	<u>34,286</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>3,365,420</u></u>	<u><u>2,684,764</u></u>

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2005 y 2004.
- (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 2005, la Compañía recibió dividendos en efectivo por parte de Landuni S.A. – Hotel Sheraton Guayaquil por aproximadamente US\$77,298 (2004: US\$29,222).
- (4) Corresponde al aumento de capital realizado en la compañía relacionada Hormicreto S.A. por US\$433,758, a través de compensación de cuentas por cobrar. Este aumento de capital fue aprobado mediante Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo del 2005.
- (5) Corresponde al ajuste de la inversión mantenida con la compañía relacionada Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A., originado por el ajuste al valor patrimonial proporcional que realizó esta Compañía de su inversión mantenida en el Banco del Austro S.A..

## NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinarias y equipos	25,785,862	25,824,275	10
Instalaciones	4,260,044	4,253,769	10
Vehículos	1,692,458	1,302,744	20
Edificios	2,661,048	1,890,861	5
Equipos y herramientas	71,068	71,068	10
Muebles y equipos de oficina	257,740	452,667	10
Equipos de computación	226,741	204,697	20 y 33.33
	<u>34,954,961</u>	<u>34,000,081</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	( 18,825,681)	( 16,004,699)	
	<u>16,129,280</u>	<u>17,995,382</u>	
Terrenos (1)	4,963,624	4,959,624	-
Obras en curso	838,511	829,989	-
	<u>21,931,415</u>	<u>23,784,995</u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
Saldos al 1 de enero	23,784,995	24,394,969	
Adiciones netas	981,480 (3)	2,174,212 (2)	
Depreciación del año	<u>(2,835,060)</u>	<u>(2,784,186)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>21,931,415</u>	<u>23,784,995</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 el corto plazo una vez que este sector de Quito se desarrolle y aumente su plusvalía.
- (2) 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. A la fecha de emisión de los estados financieros (7 de abril del 2006) la Administración ha negociado dos de estos departamentos a un valor de US\$360,000 y por tanto, considera que no se generarán pérdidas en la venta de los dos departamentos restantes.

## NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación)

- (3) Corresponde principalmente a: i) US\$713,335 por la construcción del edificio de Quito Sur el que servirá de bodega para productos terminados y salas de exhibición, ii) US\$207,242 por la compra de una máquina decoradora rotocolor, iv) US\$168,927 por la compra de tres maquinas excavadoras y dos montacargas.

Al 31 de diciembre del 2005, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$8,089,839 (2004: US\$1,616,630). Véase Notas 12 y 18.

## NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos preoperativos	59,076	59,076
Patentes y marcas	31,452	20,656
	<u>90,528</u>	<u>79,732</u>
Menos - amortización acumulada	( 43,492)	( 28,538)
	<u><u>47,036</u></u>	<u><u>51,194</u></u>

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	51,194	48,035
Adiciones	10,797	16,095
Amortización del año	( 14,955)	(12,936)
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>47,036</u></u>	<u><u>51,194</u></u>

## NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Membresías en Club Arrayanes (1)	321,347	321,347
Membresías en Cuenca Tennis Club	15,000	-
Sistemas de computación	42,040	31,500
Líneas telefónicas	282	148
	<u><u>378,669</u></u>	<u><u>352,995</u></u>

- (1) Véase Notas 2 i) y 9 (1).

## NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	Porcentaje anual de <u>interés</u>		2005	2004
	<u>%</u> 2005	<u>%</u> 2004		
Banco del Pichincha S.A.	7 - 8.5	7 - 8.5	1,940,912	2,290,000
Banco Bolivariano S.A.	7.22 - 11	7.22 - 11	375,000	1,841,333
Lloyds Bank S.A.	6.3 - 8.75	6.3 - 8.07	200,000	950,000
Banco Produbanco S.A.	7.75 - 11.5	-	856,766	-
			<u>3,372,678</u> (1)	<u>5,081,333</u> (1)

- (1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimiento hasta marzo del 2006 (2004: marzo 2005). A la fecha de emisión de los estados financieros (7 de abril del 2006), los préstamos que vencieron hasta esas fechas 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>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Proveedores locales</u>		
Repsol Duragas	1,128,496	856,127
Cartones Nacionales Cartopel S.A.	141,385	141,012
Intaco S.A.	96,982	89,621
ACE Seguros S.A.	77,855	139,212
Transcarpe S.A.	75,892	62,122
Rosa Salazar Mayta	66,475	44,669
Cooperativa de transporte 11 de febrero	63,224	55,127
Transporte Malvandino Cía. Ltda.	55,277	64,131
Otros	675,728	416,462
	<u>2,381,314</u>	<u>1,868,483</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Welko Industriale S.p.A. (1)	1,436,715	1,381,514
BMR SRL	6,715	25,543
Vidres S.A.	1,842,816	1,734,567
Quimicer S.A.	500,614	984,836
Luna Abrasivi SRL	56,838	75,485
Decocer	620,855	623,113
System Norteamérica	75,786	238,602
Quimikao A.C.V.	60,480	104,551
Colorobbia España S.A.	266,289	397,292
Otros	113,310	189,638
	<u>4,980,418</u>	<u>5,755,141</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>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto a la renta (1)	94,627	80,724
Impuesto al Valor Agregado	83,754	193,388
Retenciones en la fuente	43,090	11,085
Impuesto a la renta del personal	6,723	3,442
Otros	8,339	10,354
	<u>236,533</u>	<u>298,993</u>

(1) Véase Nota 17.

**NOTA 15 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS**

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos por pagar (1)	322,459	374,959
Anticipos de clientes	-	94,308
Vidres S.A.	10,468	10,468
Otros	32,764	8,449
	<u>365,691</u>	<u>488,184</u>

(1) Incluye principalmente: i) US\$106,006 (2004: US\$124,673) en concepto de consumo de energía eléctrica, ii) US\$62,230 (2004: US\$250,286) en concepto de servicios varios tales como: consumo de agua, teléfono, transporte de arcilla, entre otros, y iii) US\$112,332 en concepto de servicios de transporte de materia prima en el 2005.

**NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de los estados financieros (7 de abril del 2006), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996 sin que existan glosas importantes pendiente de resolución. Los años 2002 a 2005 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 normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes

**NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

relacionadas vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. La Administración ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que el impacto de las mismas no sería significativo sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

**NOTA 17 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<b>Año 2005</b>				
Provisión para cuentas dudosas	106,816	68,457	-	175,273
Provisión por obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	14,111	-	-	14,111
Beneficios sociales	261,276	563,497	( 593,588)	231,185 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	48,905	115,145	( 48,905)	115,145 (1)
Intereses por pagar	854,786	2,185,681 (2)	( 2,889,811)	150,656
Impuesto a la renta <Ver Nota 14 (1)>	80,724	94,627	( 80,724)	94,627
Jubilación patronal y desahucio	318,650	201,913 (4)	-	520,563 (3)
<b>Año 2004</b>				
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 (2)	( 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 (3)

- (1) Se incluyen en el rubro Pasivos acumulados - Beneficios sociales.
- (2) Se incluye en el Estado de resultados dentro del rubro Gastos financieros.
- (3) Véase Nota 2 literales j) y k).
- (4) Incluye US\$144,933 de provisiones con cargo a gastos del año y US\$56,980 de traspaso de reservas de empleados tercerizados de la Compañía "Alfredo Peña Calderón y Otros" a Graitman Cía. Ltda.. Véase Nota 23 (8).

## NOTA 18 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

	Porcentaje anual de interés		Porción corriente		Largo plazo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	Banco Bolivariano S.A.							
Prestamo No.0400006467	11.42%	10.00%	463,875	390,296	792,135	1,359,704	1,256,010	1,750,000
Prestamo No.0400006686	10.92%	9.50%	225,000	225,000	-	225,000	225,000	450,000
			<u>688,875</u>	<u>615,296</u>	<u>792,135</u>	<u>1,584,704</u>	<u>1,481,010</u>	<u>2,200,000</u>
Banco del Pacífico S.A.								
Prestamo No.P40004478	8%	-	666,667	-	1,111,111	-	1,777,778	-
Banco Produbanco S.A.								
Prestamo No.car10400000613000	10.78%	-	2,453	-	4,974	-	7,427	-
Prestamo No.car10400000629000	9.46%	-	1,058,052	-	1,575,201	-	2,633,253	-
Prestamo No.car10400000724000	7.75%	-	480,465	-	519,535	-	1,000,000	-
Prestamo No.0700077803	-	11.50%	-	682,465	-	1,854,935	-	2,537,400
Prestamo No.0700085746	-	11.50%	-	214,829	-	735,448	-	950,277
Prestamo No.car1040000312000	9.38%	9.00%	521,999	477,729	-	522,271	521,999	1,000,000
			<u>2,062,969</u>	<u>1,375,023</u>	<u>2,099,710</u>	<u>3,112,654</u>	<u>4,162,679</u>	<u>4,487,677</u>
			<u>3,418,511</u>	<u>1,990,319</u>	<u>4,002,956</u>	<u>4,697,358</u>	<u>7,421,467</u>	<u>6,687,677</u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

Años	2005	2004
2006	-	2,321,421
2007	2,468,035	1,756,141
2008	1,015,386	619,796
2009	519,535	-
	<u>4,002,956</u>	<u>4,697,358</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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios en la Compañía.

#### **NOTA 19 - JUBILACION PATRONAL**

(Continuación)

Para los años 2005 y 2004, 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 2005 y 2004 comprende 9,000,000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

##### Facultativa

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

#### **NOTA 22 - OTROS INGRESOS, NETOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 22 - OTROS INGRESOS, NETOS**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Arriendos ganados (1)	118,762	276,047
Servicios prestados (2)	36,534	475,556
Dividendos recibidos (3)	77,298	29,222
Bonificación por volumen en compras (4)	59,767	30,207
Intereses ganados	13,608	14,466
Participación en resultados de subsidiarias (3)	67,350	34,286
Transporte	20,684	31,053
Utilidad en ventas de activos fijos	5,111	53,065
Otros	<u>377,496</u>	<u>112,740</u>
	<u>776,611</u>	<u>1,056,642</u>
<u>Otros egresos</u>		
Pérdida en cambio	( 22,053)	( 26,991)
Baja de inventarios (5)	( 137,880)	-
Importaciones liquidadas	( 4,895)	( 160)
Intereses y multas tributarias	( 4,637)	( 5,539)
Perdida en venta de valores fiduciarios	-	( 2,436)
Perdida en venta de activos fijos	-	( 7,918)
Otros	<u>( 246)</u>	<u>( 35,460)</u>
	<u>( 169,710)</u>	<u>( 78,504)</u>
	<u>606,900</u>	<u>978,138</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.
- (4) Corresponde fundamentalmente a descuentos recibidos de proveedores del exterior por cumplimiento de objetivos en volumen de compra durante el año.
- (5) Corresponden a bajas de inventarios debido a fallas como roturas y despuntes, así como defectos de fabricación que impiden la realización de los mismos.

**NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a

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

las compañías con accionistas o socios comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ventas</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Producto terminado	9,668,892	8,039,915
Productos para la reventa	440,512	342,312
	<u>10,109,404</u>	<u>8,382,227</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Productos para la reventa	697,163	743,806
Fuenlabrada Cía. Ltda.		
Arcilla	409,961	429,942
Hormicreteo Cía. Ltda.		
Pallets	309,512	312,210
Pecalpa Cía. Ltda.		
Repuestos	39,120	37,866
	<u>1,455,756</u>	<u>1,523,824</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	2,295,040	1,755,473
	<u>2,295,040</u>	<u>1,755,473</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Servicios de prestación de personal		
Alfredo Peña Calderón y Otros	388,659	584,423
Publicidad		
Anumil S.A.	96,000	-
Arriendos y servicios		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	864,899	594,799
	<u>1,349,558</u>	<u>1,179,222</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Dugay Investments Financial Corporation	915,312	1,625,747
	<u>915,312</u>	<u>1,625,747</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 2005 y 2004:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Hidrosa Cía. Ltda. (3)	1,140,911	1,403,015
Hormicroto Cía. Ltda. (1)	840,598	999,346
Dugay Investments Financial Corporation (4)	704,500	245,871
Alfredo Peña Payró y Otros (1)	174,408	-
Fuenlabrada Cía. Ltda. (1)	155,657	90,514
Vías del Austro Cía. Ltda. (1)	115,721	-
Anumil S.A. (2)	55,493	6,216
Alfredo Peña Calderón (Haciendas) (1)	17,109	17,109
Graiman International Corporation	12,007	12,007
Calatayud Agencia Asesora Productora de Seguros S.A.	20	7,448
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (1)	-	180,717
Socios (5)	-	291,378
	<u>3,216,424</u>	<u>3,253,621</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A. (7)	2,971,403	2,408,924
Dugay Investments Financial Corporation (6)	1,700,000	1,730,000
Pecalpa Cía. Ltda.	63,438	31,721
Hidrosa Cía. Ltda.	120,312	-
Alfredo Peña Calderón y Otros (8)	81,148	221,130
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	42,898	-
Adela Payró Dugay (9)	17,000	12,111
Alfredo Peña Payró y Otros	9,321	9,381
Industrias Químicas del Azuay	2,568	202,586
Vías del Austro Cía. Ltda. (8)	-	123,816
Hidrosa Cía. Ltda. (8)	-	118,987
	<u>5,008,088</u>	<u>4,858,656</u>
<u>Deuda a largo plazo</u>		
Dugay Investments Financial Corporation (6)	12,596,000	12,596,000
Alfredo Peña Calderón (10)	4,438,421	3,846,645
	<u>17,034,421</u>	<u>16,442,645</u>

- (1) Corresponden al saldo por cobrar por préstamos otorgados a estas compañías relacionadas para financiar capital de trabajo.
- (2) Corresponde a saldos por préstamos para capital de trabajo otorgados a esta compañía relacionada, los mismos que no generan intereses y serán cobrados en el corto plazo, principalmente a través de los saldos por pagar por los servicios de publicidad recibidos de Anumil S.A.
- (3) Corresponde principalmente a: i) US\$1,115,768 (2004: US\$1,077,947) en concepto de ventas de productos terminados y ii) US\$25,143 (2004: US\$300,000) en concepto de préstamos otorgados a esta compañía para financiar capital de trabajo.
- (4) Corresponde a saldos pendientes de cobro en concepto de pagos realizados por Graiman Cía. Ltda. por cuenta de esta compañía relacionada.

## **NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (5) Correspondían principalmente a pagos por cuenta de los socios de la Compañía para el pago de tarjetas de crédito y otros, los mismos que fueron liquidados y recuperados durante el año 2005.
- (6) 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 anual que fluctúa entre el 6% y 9% (2004: 6% y 9%) con vencimiento hasta febrero del 2009 (2004: febrero del 2009). 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.
- (7) 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.
- (8) 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, acogiéndose a las nuevas normativas legales vigentes, durante los primeros meses del 2005, Graiman Cía. Ltda. contrató bajo relación de dependencia a la mayor parte del personal que prestaba servicios para ella a través de la compañía tercerizadora Alfredo Peña Calderón y Otros, para dicho traspaso la Compañía respetó la antigüedad del personal y no realizó ninguna clase de liquidación a los mismos. Véase Nota 17 (4).
- (9) Corresponde a fondos entregados en calidad de préstamo por esta parte relacionada a favor de la Compañía para la financiación de capital de trabajo.
- (10) 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. Estos préstamos no generan intereses y serán cancelados en el largo plazo.

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 2005 y 2004 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 A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<u>2005</u>			
<u>Balance General</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	6,845,945	5,730,177	1,115,768
Compañías y partes relacionadas	-	3,216,424	( 3,216,424)
Otros	1,572,869	836,556	736,313
	<u>8,418,814</u>	<u>9,783,157</u>	<u>( 1,364,343)</u>
Obligaciones bancarias	5,072,678	3,372,678	1,700,000
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	3,418,511	( 3,418,511)
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores locales	2,489,597	2,381,314	108,283
Compañías y partes relacionadas	1,210,107	5,008,088	( 3,797,981)
Otros	5,429,467	365,691	5,063,776
Deudas bancarias a largo plazo	20,017,467	4,002,956	16,014,511
Compañías y partes relacionadas	-	17,034,421	( 17,034,421)
	<u>34,219,316</u>	<u>35,583,659</u>	<u>( 1,364,343)</u>
<u>2004</u>			
<u>Balance General</u>			
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>

## NOTA 25 - SEGUROS

La Administración de la Compañía considera que, dado el rápido crecimiento en los últimos años de Graitman Cía. Ltda. que ha significado principalmente: i) modernización de sus actuales plantas de cerámicas, ii) creación de la nueva planta de porcelanato y iii) nuevas políticas de reinversión que involucraron, entre otros, la creación de la Fundación Paragon Management Holdings S.A. (véase Nota 1) que persiguen como finalidad asegurar la permanencia de los negocios para las

## **NOTA 25 - SEGUROS**

(Continuación)

futuras generaciones de la familia Peña, ha incidido para que la Administración haya tomado la decisión de cambiar su anterior "cultura de autoseguro" hacia la formalidad de seguros mediante la creación de un Broker de Seguros denominado Calatayud Cía. Ltda. (compañía relacionada del Grupo). Este cambio ha conllevado que hasta el año 2005 la Compañía asegure parte de sus propiedades, planta y equipos e inventarios de manera paulatina y previo a una evaluación de riesgo de sus activos susceptibles a mayor siniestrabilidad, lo cual originó que al 31 de diciembre del 2005, el déficit en la cobertura de seguros de sus principales activos baje a aproximadamente US\$19,000,000 (2004: US\$30,000,000). La Administración de la Compañía espera aumentar en los próximos años paulatinamente la cobertura de seguros de sus activos.

## **NOTA 26 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de abril del 2006) 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.