

Expediente # 31091

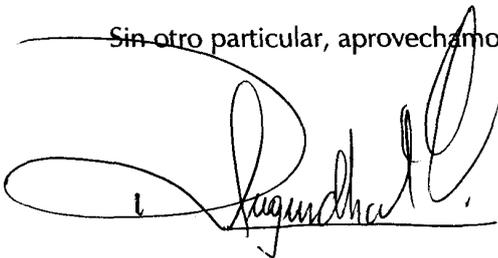
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Guayaquil, 26 de abril del 2007

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **GRAIMAN CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2006 y ~~2006~~.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Roberto Tugendhat V.
Socio

Adjunto: Lo indicado



GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005



GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

Compañía - Graiman Cía. Ltda.

IVA - Impuesto al Valor Agregado

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

CORPEI - Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones

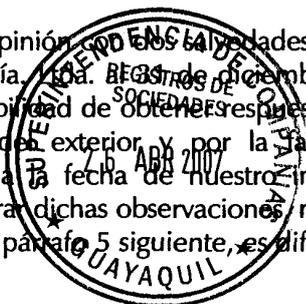
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los socios de

Graiman Cía. Ltda.

Guayaquil, 22 de abril del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha 7 de abril del 2006 expresamos una opinión con reservas sobre la presentación razonable de los estados financieros de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y por el año terminado en esa fecha, originados en la imposibilidad de obtener respuesta a la solicitud de confirmación de saldos enviada a un proveedor del exterior y por la falta de contabilización de un pasivo. Debido a que con posterioridad a la fecha de nuestro informe obtuvimos nuevos elementos de juicio que nos han permitido superar dichas observaciones, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2005 expresada en el párrafo 5 siguiente, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.
4. Como se menciona en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía poseía inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las cuales estaban registradas al valor patrimonial proporcional. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, son necesarios estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2005, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Durante el año 2006, la Compañía procedió a vender a su socio principal, las acciones mantenidas en las



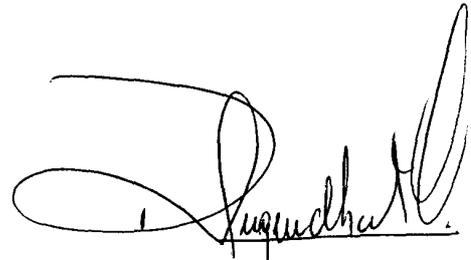
A los socios de
Graiman Cía. Ltda.
Guayaquil, 22 de abril del 2007

mencionadas compañías subsidiarias del grupo, motivo por el cual, no está sujeta a presentar estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2006.

5. En nuestra opinión, excepto que los estados financieros de la Compañía del año 2005 no se presentan en forma consolidada con los de las subsidiarias mencionadas en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.
6. Tal como se explica en las Notas 1 y 23 a los estados financieros, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas y su socio mayoritario.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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





GRAIMAN CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y Patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	495,988	265,234	Sobregiros bancarios	3	28,097	108,035
Inversiones temporales	3	989,333	43,953	Obligaciones bancarias	12	4,347,284	3,372,678
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	18	5,547,005	3,418,511
Clientes	4	5,866,902	5,730,177	Documentos y cuentas por pagar	13	3,116,555	2,381,314
Compañías y partes relacionadas	23	2,381,748	3,216,424	Proveedores locales	13	6,997,452	4,980,418
Otros	5	2,024,299	836,556	Proveedores del exterior	23	1,848,091	5,008,088
		10,272,949	9,783,157	Compañías y partes relacionadas	14	414,022	236,533
Menos - provisión para cuentas dudosas	17	(228,029)	(175,273)	Impuestos por pagar	15	366,151	365,691
		10,044,920	9,607,884	Otros		12,742,271	12,972,044
Inventarios	6	20,156,153	16,343,367	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado	7	678,121	736,312	Beneficios sociales	17	348,935	346,330
Total del activo corriente		32,364,515	26,996,750	Intereses por pagar	17	156,156	150,656
						505,091	496,986
INVERSIONES EN ACCIONES	8	1,241,204	3,365,420	Total del pasivo corriente		23,169,748	20,368,254
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	9	20,260,414	21,931,415	PASIVO A LARGO PLAZO			
CARGOS DIFERIDOS, menos amortización acumulada	10	203,260	47,036	Deudas bancarias a largo plazo	18	2,771,558	4,002,956
OTROS ACTIVOS	11	297,394	378,669	Compañías y partes relacionadas	23	13,759,594	17,034,421
Total del activo		54,366,787	52,719,290	Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	615,851	520,563
				Aportes para futuras capitalizaciones		2,764,179	-
						19,911,182	21,557,940
				PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		11,285,857	10,793,096
				Total del pasivo y patrimonio		54,366,787	52,719,290

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

Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Cerente de Contabilidad

Ing. Maribel Pérez
Contadora



GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas		45,178,662	41,187,719
Costo de ventas		<u>(33,008,942)</u>	<u>(30,584,676)</u>
Utilidad bruta		12,169,720	10,603,043
Gastos operativos:			
De administración		(2,511,103)	(2,137,469)
De ventas		(7,645,292)	(6,119,163)
Financieros		<u>(2,064,464)</u>	<u>(2,185,681)</u>
(Pérdida) Utilidad operacional		(51,139)	160,730
Otros ingresos, netos	22	<u>810,874</u>	<u>606,900</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		759,735	767,630
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	(113,960)	(115,145)
Impuesto a la renta	17	(153,014)	(94,627)
Utilidad neta del año		<u><u>492,761</u></u>	<u><u>557,858</u></u>

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


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Ing. Maribel Pérez
Contadora



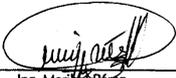
GRAIMAN CIA. LTDA.
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Superavit por inversiones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	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
Resoluciones de la Junta de Socios del 28 de marzo del 2006:							
Apropiación para reserva legal			27,893			(27,893)	-
Apropiación para reserva facultativa				174,967		(174,967)	-
Resoluciones de la Junta de Socios del 4 de septiembre del 2006:							
Aumento de capital	355,000					(355,000)	-
Utilidad neta del año						492,761	492,761
Saldos al 31 de diciembre del 2006	9,355,000	85	107,605	638,020	692,387	492,760	11,285,857

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. Marijhel Pérez
 Contadora



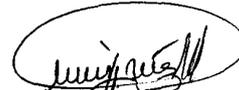
GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	Referencia	2006	2005
	a Notas		
Utilidad neta del año		492,761	557,858
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones	9 y 10	2,123,084	2,850,015
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	141,294	144,933
Provisión para cuentas dudosas	17	52,756	68,457
Valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	8 y 22	(142,536)	(67,350)
		<u>2,667,359</u>	<u>3,553,913</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(489,792)	(722,103)
Inventarios		(3,812,786)	223,978
Gastos pagados por anticipado		58,191	(147,724)
Otros activos		81,275	(25,674)
Documentos y cuentas por pagar		(229,773)	(297,413)
Pasivos acumulados		8,105	(668,673)
Jubilación patronal y desahucio	17	(46,006)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1,763,427)</u>	<u>1,916,304</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Venta de inversiones en acciones	8	2,269,752	-
Adquisición de inversiones en acciones	8	(3,000)	(433,758)
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	9	(391,691)	(981,480)
Incremento en cargos diferidos	10	(216,616)	(10,797)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>1,658,445</u>	<u>(1,426,035)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) aumento de obligaciones bancarias		974,606	(1,708,655)
Aumento en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		2,128,494	1,428,192
(Disminución) de las deudas bancarias a largo plazo		(1,231,398)	(694,402)
(Disminución) Préstamos de Dugay Investments Financial Corporation y socio		(3,274,827)	591,776
Aportes para futuras capitalizaciones		2,764,179	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>1,361,054</u>	<u>(383,089)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,256,072	107,180
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		201,152	93,972
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>1,457,224</u>	<u>201,152</u>

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


 Ing. Alfredo Peña P.
 Gerente General


 Ing. Mónica Pacheco
 Gerente de Contabilidad


 Ing. Maribel Pérez
 Contadora



GRAIMAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

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

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

Así mismo, en mayo del 2001, la Junta General de Socios resolvió modificar los estatutos en lo relativo a la ampliación de su objeto social incluyendo, esta vez, la explotación de materiales de construcción en el lecho de ríos y canteras y su posterior comercialización y/o utilización industrial. Esta decisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 01-C-DIC-416 del 24 de mayo del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de agosto del 2001. Actualmente la principal actividad de la Compañía se centra en la producción y comercialización de cerámicas para pisos y paredes; para ello mantiene dos líneas de producción, una de Gress y otra de porcelanato inaugurada en octubre del 2003. La inversión en la nueva planta de porcelanato ascendió a aproximadamente US\$12,500,000, financiados fundamentalmente con créditos bancarios, 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).

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

c) Inversiones temporales -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Inventarios -

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

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

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

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluyen principalmente: 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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%.

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.

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

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 2006 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 2007, se deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. Para el año 2005, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% y la reinversión se materializó durante el año 2006. Véase estado de evaluación del patrimonio.

n) Superávit por inversiones -

Comprende el ajuste del valor patrimonial proporcional sobre las inversiones en acciones que se mantenían al 31 de diciembre del 2005 en Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A., Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A., Hormicroto Cía. Ltda. e Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.. El saldo de esta cuenta podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía. Véase Notas 8.

o) Aportes para futuras capitalizaciones -

Corresponde a aportaciones recibidas por parte del socio principal a efectos de contar con los recursos necesarios para cancelar créditos mantenidos con la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	20,282	23,050
Bancos	475,706	242,184
	<u>495,988</u>	<u>265,234</u>
Inversiones temporales	989,333 (1)	43,953
	<u>1,485,321</u>	<u>309,187</u>
Sobregiros bancarios	<u>(28,097)</u>	<u>(108,035)</u>
	<u><u>1,457,224</u></u>	<u><u>201,152</u></u>

(1) Incluye principalmente certificados de depósito a plazo mantenidos en el Banco del Pichincha S.A. y Banco Bolivariano C.A. por US\$10,309 y US\$814,471 con vencimientos

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

entre 30 y 90 días, que generaron una tasa de interés anual entre el 2.75% y 5.25%. A la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de abril del 2007), dichos certificados de depósitos a plazo fueron renovados. Véase adicionalmente Nota 2 c).

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes de fábrica y exportación	3,287,550	2,777,008
Centro Graiman Quito Norte	2,053,912	2,056,611
Centro Graiman Corea Quito	368,667	717,432
Centro Graiman Pecalpa	35,480	54,453
Centro Graiman Remigio Crespo	68,758	39,364
Centro Graiman Edificio Pacífico	22,273	33,647
Centro Graiman Totoracocha	9,227	16,008
Centro Graiman Clientes Quito Sur	21,035	35,654
	<u>5,866,902</u>	<u>5,730,177</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos a proveedores (1)	473,536	547,483
Deudores varios (2)	1,467,123	209,941
Préstamos y anticipos a empleados	70,594	74,252
Otros	13,046	4,880
	<u>2,024,299</u>	<u>836,556</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$332,980 de anticipos entregados a proveedores de maquinarias y materiales (2005: US\$360,000 de anticipos entregados a proveedores de maquinarias y repuestos de la nueva planta de porcelanato, de los cuales US\$60,000 y US\$300,000 fueron liquidados en los meses de abril y diciembre del 2006, respectivamente), ii) US\$63,211 (2005: US\$63,211) en concepto de valores entregados a terceros para la compra de terrenos y iii) US\$33,536 (2005: US\$35,620) en concepto de anticipos por publicidad entregados a compañías de radio y televisión.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

(Continuación)

- (2) Incluye principalmente US\$1,299,996 correspondiente a un saldo por cobrar al Socio principal Paragon Management Holdings, por concepto de venta de acciones que Graiman mantenía en las compañías del grupo <Véase Nota 8 (5) >, saldo que fue cobrado en el mes de enero del 2007 y US\$122,017 (2005: US\$136,195) de clientes en proceso legal, para los cuales la Compañía se encuentra realizando las respectivas gestiones de recuperación de dichos saldos.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados (1)	7,391,523	7,260,438
Materias primas	5,468,409	3,985,246
Repuestos	4,479,654	2,884,900
Productos para la reventa (1), (2)	1,150,098	999,664
Materiales y suministros	1,043,937	796,406
Productos en proceso	394,935	400,035
Importaciones en tránsito	241,708	30,789
	<u>20,170,264</u>	<u>16,357,478</u>
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (3)	<u>(14,111)</u>	<u>(14,111)</u>
	<u>20,156,153</u>	<u>16,343,367</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, existen gravámenes sobre inventarios de productos terminados por un valor de US\$8,694,676 (2005: US\$4,595,000), 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 Nota 2 d).

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retenciones en la fuente (2)	627,751	529,770
IVA Crédito tributario (3)	-	58,637
Seguros pagados por anticipado	37,999	41,836
Otros	12,371	106,069
	<u>678,121</u> (1)	<u>736,312</u> (1)

(1) Véase Nota 2 e).

(2) Al 31 de diciembre del 2006, comprende principalmente a retenciones en la fuente realizadas por la Compañía en los años 2003, 2005 y 2006 por US\$79,121, US\$291,279 y US\$257,351 respectivamente. En relación a las retenciones de los años 2003 y 2005, la Compañía presentó los reclamos administrativos ante las autoridades correspondientes, los mismos que se encuentran pendientes de resolución; con relación a las retenciones del año 2004, éstas fueron devueltas durante el primer trimestre del año 2006 por la autoridad, cuyo monto ascendió a US\$165,456 y para las retenciones correspondiente al año 2006, 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), los mismos que fueron recuperados durante el año 2006.

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros		Actividad principal
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	-	22%	1	66,000	-	924,138	1	924,138	Producción y venta de tuberías de acero
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	-	28%	1	336,000	-	419,133	1	419,133	Producción y venta de resortes
Hormicrete Cía. Ltda.	-	99.99%	1	66,234	-	531,496	1	531,496	Producción y venta de hormigón y pallets
Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda.	-	58%	1	10,440	-	252,453	1	252,453	Producción y venta de químicos
Landuni S.A. - Hotel Sheraton Guayaquil (2)	4%	4%	550,000	550,000	-	-	550,000	550,000	Hotelería
Fideicomiso HIT - Hotel Sheraton Quito (2)	-	-	688,200	688,200	-	-	688,200	688,200	Hotelería
Iverair S.A.	-	-	3,000	-	-	-	3,000	-	
			<u>1,241,204</u>	<u>1,716,874</u>	<u>-</u>	<u>2,127,220</u>	<u>1,241,204</u>	<u>3,365,420</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	3,365,420	2,684,764
Adquisición de acciones de la Compañía Iverair S.A.	3,000	-
Incremento de capital en compañía del grupo (3)	-	433,758
Participación en las utilidades netas del año (imputadas a patrimonio) (4)	-	179,548
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados), véase Nota 22	142,536	67,350
Venta de acciones mantenidas en compañías del grupo (5)	<u>(2,269,752)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,241,204</u>	<u>3,365,420</u>

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2006 y 2005.
- (2) Durante el año 2006, la Compañía recibió dividendos en efectivo por parte de Landuni S.A. – Hotel Sheraton Guayaquil por aproximadamente US\$64,383 (2005: US\$77,298.) y por parte de Fideicomiso HIT – Hotel Sheraton Quito aproximadamente US\$62,001.
- (3) Corresponde al aumento de capital realizado en el año 2005, en la compañía relacionada Hormicroto 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.
- (4) Corresponde al ajuste realizado durante el año 2005, correspondiente a 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..
- (5) Durante el año 2006, Graitman Cía. Ltda. procedió a vender a valor en libros, a su socio principal Paragon Management Holdings S.A. las acciones mantenidas en las siguientes compañías del grupo: i) Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. por US\$984,826, ii) Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. por US\$477,787, iii) Hormicroto Cía. Ltda. por US\$544,181 y iv) Industrias Químicas del Azuay Cía. Ltda. por US\$262,958. Esta transacción, que no generó pérdidas para Graitman Cía. Ltda., se cobró en efectivo US\$827,220 y US\$1,299,996 se mantenía como un saldo por cobrar a su socio principal Paragon Management Holdings S.A., saldo que fue cancelado en el mes de enero del 2007 < Véase Nota 5 (2) >.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinarias y equipos	25,678,897	25,785,862	10
Instalaciones	4,260,043	4,260,044	10
Vehículos	1,786,429	1,692,458	20
Edificios	2,450,457	2,661,048	5
Equipos y herramientas	104,099	71,068	10
Muebles y equipos de oficina	267,416	257,740	10
Equipos de computación	264,611	226,741	20 y 33.33
	<u>34,811,952</u>	<u>34,954,961</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(20,888,373)</u>	<u>(18,825,681)</u>	
	13,923,579	16,129,280	
Terrenos (1)	4,963,624	4,963,624	
Obras en curso	1,373,211	838,511	
	<u>20,260,414</u>	<u>21,931,415</u>	

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos al 1 de enero	21,931,415	23,784,995
Adiciones netas (2)	391,691	981,480
Depreciación del año	<u>(2,062,692)</u>	<u>(2,835,060)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>20,260,414</u>	<u>21,931,415</u>

- (1) Incluyen terrenos en la urbanización Arrayanes por US\$1,641,156, activo improductivo, que al igual que la membresías en el Club Arrayanes mencionadas en la Nota 11, se esperan realizar una vez que este sector de Quito se desarrolle y aumente su plusvalía.
- (2) Corresponde principalmente a US\$520,000 (2005: US\$713,335) por la construcción del edificio de Quito Sur el que servirá de bodega para productos terminados y salas de exhibición, neto de US\$210,591 por concepto de la venta de dos departamentos, que originaron una pérdida en venta de activos fijos por aproximadamente US\$69,300 registrado en el rubro Otros ingresos, netos <Véase Nota 22>. Durante el año 2005, se incluía también US\$207,242 por la compra de una máquina decoradora fotocolor y US\$168,927 por la compra de tres maquinas excavadoras y dos montacargas.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$7,238,166 (2005: US\$8,089,839). Véase Notas 12 y 18.

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos preoperativos	59,077	59,076
Investigación cambio de fórmula de porcelanato	216,386	-
Patentes y marcas	<u>31,682</u>	<u>31,452</u>
	307,145	90,528
Menos - amortización acumulada	<u>(103,885)</u>	<u>(43,492)</u>
	<u><u>203,260</u></u>	<u><u>47,036</u></u>

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos al 1 de enero	47,036	51,194
Adiciones	216,616	10,797
Amortización del año	<u>(60,392)</u>	<u>(14,955)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>203,260</u></u>	<u><u>47,036</u></u>

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Membresías en Club Arrayanes (1)	255,569	321,347
Membresías en Cuenca Tennis Club	15,000	15,000
Sistemas de computación	26,630	42,040
Líneas telefónicas	<u>195</u>	<u>282</u>
	<u><u>297,394</u></u>	<u><u>378,669</u></u>

(1) Véase Notas 2 i) y 9 (1).

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	Porcentaje anual de <u>interés</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>%</u> <u>2006</u>	<u>%</u> <u>2005</u>		
Banco del Pichincha S.A.	7 - 8.0	7 - 8.5	1,145,366	1,940,912
Banco Bolivariano S.A.	9-10.9	7.22 - 11	210,000	375,000
Lloyds Bank S.A.	7.4 - 8.5	6.3 - 8.75	1,500,000	200,000
Banco Produbanco S.A.	7.75 - 11.5	7.75 - 11.5	<u>1,491,918</u>	<u>856,766</u>
			<u>4,347,284</u> (1)	<u>3,372,678</u> (1)

(1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimiento hasta diciembre del 2007 (2005: marzo 2006).

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>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Proveedores locales</u>		
Repsol Duragas	1,344,451	1,128,496
Cartones Nacionales Cartopel S.A.	188,889	141,385
Intaco S.A.	165,916	96,982
Ace Seguros S.A.	147,581	77,855
Transporte Malvandino Cía. Ltda.	129,569	55,277
Rivas & Herrera Publicidad S.A.	87,075	7,516
Cooperativa de transporte 11 de febrero	66,779	63,224
Structure Intelligence del Ecuador S.A.	61,865	-
Transcarpe S.A.	43,928	75,892
Rosa Salazar Mayta	21,185	66,475
Otros	859,317	668,212
	<u>3,116,555</u>	<u>2,381,314</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Vidres S.A.	2,146,569	1,842,816
Welko Industriale S.p.A. (1)	1,313,886	1,436,715
Quimicer S.A.	1,248,775	500,614
Decocer	676,184	620,855
System Norteamérica	409,436	75,786
BMR SRL	352,568	6,715
Colorobbia España S.A.	204,712	266,289
Quimikao A.C.V.	118,080	60,480
Luna Abrasivi SRL	59,983	56,838
Otros	467,259	113,310
	<u>6,997,452</u>	<u>4,980,418</u>

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

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto a la renta (1)	153,014	94,627
Impuesto al Valor Agregado	189,153	83,754
Retenciones en la fuente	43,966	43,090
Impuesto a la renta del personal	4,167	6,723
Otros	23,722	8,339
	<u>414,022</u>	<u>236,533</u>

(1) Véase Nota 17.

NOTA 15 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos por pagar (1)	307,927	322,459
Vidres S.A.	10,468	10,468
Otros	47,756	32,764
	<u>366,151</u>	<u>365,691</u>

(1) Incluye principalmente: i) US\$128,297 (2005: US\$106,006) en concepto de consumo de energía eléctrica, ii) US\$116,909 (2005: US\$62,230) en concepto de servicios varios tales como: consumo de agua, teléfono, transporte de arcilla, entre otros, y iii) US\$60,938 (2005: US\$112,332) en concepto de servicios de transporte de materia prima.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (22 de abril del 2007), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996 sin que existan glosas importantes pendiente de resolución. Los años 2004 a 2006 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información de las autoridades. 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
<u>Año 2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	175,273	56,251	(3,495)	228,029
Provisión por obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	14,111	-	-	14,111
Beneficios sociales	231,185	1,560,927	(1,557,137)	234,975 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	115,145	113,960	(115,145)	113,960 (1)
Intereses por pagar	150,656	1,984,960 (2)	(1,979,460)	156,156
Impuesto a la renta <Ver Nota 14 (1)>	94,627	153,014	(94,627)	153,014
Jubilación patronal y desahucio	520,563	141,294	(46,006)	615,851 (3)
<u>Año 2005</u>				
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)

(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).

NOTA 17 - PROVISIONES

(Continuación)

- (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 Graiman Cía. Ltda.. Véase Nota 23 (7).

NOTA 18 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

	Porcentaje anual de interés		Porción corriente		Largo plazo		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Banco Bolivariano S.A.								
Prestamo No.0400006467	-	11.42%	-	463,875	-	792,135	-	1,256,010
Prestamo No.0400006686	-	10.92%	-	225,000	-	-	-	225,000
Prestamo No.0400008602	8.99%	-	1,142,857	-	190,476	-	1,333,333	-
Prestamo No.0400008755	9.06%	-	266,996	-	422,222	-	689,218	-
			<u>1,409,853</u>	<u>688,875</u>	<u>612,698</u>	<u>792,135</u>	<u>2,022,551</u>	<u>1,481,010</u>
Banco del Pacífico S.A.								
Prestamo No.P40004478	8%	8%	666,667	666,667	444,444	1,111,111	1,111,111	1,777,778
Prestamo No.870-144-40010804	8%	-	400,000	-	233,333	-	633,333	-
			<u>1,066,667</u>	<u>666,667</u>	<u>677,777</u>	<u>1,111,111</u>	<u>1,744,444</u>	<u>1,777,778</u>
Banco Produbanco S.A.								
Prestamo No.car10400000613000	10.94%	10.78%	2,725	2,453	2,251	4,974	4,976	7,427
Prestamo No.car10400000629000	10.27%	9.46%	1,172,426	1,058,052	312,503	1,575,201	1,484,929	2,633,253
Prestamo No.car10400000724000	-	7.75%	-	480,465	-	519,535	-	1,000,000
Prestamo No.car1040000312000	-	9.38%	-	521,999	-	-	-	521,999
Prestamo No.car1040000871000	8.00%	-	407,796	-	107,002	-	514,798	-
Prestamo No.car18377	8.00%	-	16,517	-	3,131	-	19,648	-
Prestamo No.583135	8.41%	-	182,393	-	64,231	-	246,624	-
Prestamo No.car1040001294000	7.75%	-	288,628	-	241,965	-	530,593	-
			<u>2,070,485</u>	<u>2,062,969</u>	<u>731,083</u>	<u>2,099,710</u>	<u>2,801,568</u>	<u>4,162,679</u>
Tower Bank								
Prestamo No. 10072724	8.00%	-	1,000,000	-	750,000	-	1,750,000	-
			<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>750,000</u>	<u>-</u>	<u>1,750,000</u>	<u>-</u>
			<u>5,547,005</u>	<u>3,418,511</u>	<u>2,771,558</u>	<u>4,002,956</u>	<u>8,318,563</u> (1)	<u>7,421,467</u> (1)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

Años	2006	2005
2007	-	2,468,035
2008	2,616,002	1,015,386
2009	155,556	519,535
	<u>2,771,558</u>	<u>4,002,956</u>

NOTA 18 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

(Continuación)

Préstamos contratados con vencimientos finales hasta julio del 2009, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales y que sirvieron para financiar principalmente la compra de propiedades, planta y equipos y capital de trabajo.

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

NOTA 19 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005 se encontraban prestando servicios en la Compañía.

Para los años 2006 y 2005, 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 2006 comprende 9,355,000 (2005: 9,000,000) de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

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

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>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Arriendos ganados (1)	207,211	118,762
Servicios prestados (2)	119,237	36,534
Dividendos recibidos (3)	126,384	77,298
Bonificación por volumen en compras (4)	65,318	59,767
Intereses ganados	8,390	13,608
Participación en resultados de subsidiarias (3)	142,536	67,350
Transporte	40,601	20,684
Utilidad en ventas de activos fijos	15,351	5,111
Otros	<u>686,765</u>	<u>377,497</u>
	<u>1,411,793</u>	<u>776,611</u>
<u>Otros egresos</u>		
Pérdida en cambio	(76,731)	(22,053)
Provisión por obsolescencia de inventarios (5)	(20,467)	(137,880)
Intereses y multas tributarias	(9,834)	(4,637)
Perdida en venta de valores fiduciarios	(662)	-
Perdida en venta de activos fijos (6)	(220,251)	-
Otros	<u>(272,974)</u>	<u>(5,141)</u>
	<u>(600,919)</u>	<u>(169,711)</u>
	<u>810,874</u>	<u>606,900</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.
- (6) Incluye US\$69,300 de pérdida en venta de dos departamentos de propiedad de la Compañía. Véase Nota 9 (2).

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a los mencionado en las Notas 5 (2) y 8, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2006 y 2005 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>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Ventas</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Producto terminado	11,220,681	9,668,892
Productos para la reventa	477,776	440,512
	<u>11,698,457</u>	<u>10,109,404</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.		
Productos para la reventa	653,938	697,163
Fuenlabrada Cía. Ltda.		
Arcilla	461,918	409,961
Hormicroreto Cía. Ltda.		
Pallets	154,800	309,512
Pecalpa Cía. Ltda.		
Repuestos	1,557	39,120
	<u>1,272,213</u>	<u>1,455,756</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	565,185	2,295,040
	<u>565,185</u>	<u>2,295,040</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Servicios de prestación de personal		
Alfredo Peña Calderón y Otros	-	388,659
Publicidad		
Anumil S.A.	106,200	96,000
Arriendos y servicios		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	160,000	864,899
	<u>266,200</u>	<u>1,349,558</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Dugay Investments Financial Corporation	908,103	915,312
	<u>908,103</u>	<u>915,312</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 2006 y 2005:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar - Compañías y partes relacionadas</u>		
Hidrosa Cía. Ltda. (3)	1,318,014	1,140,911
Hormicroto Cía. Ltda. (1)	285,686	840,598
Dugay Investments Financial Corporation (4)	-	704,500
Alfredo Peña Payró y Otros (1)	146,668	174,408
Fuenlabrada Cía. Ltda. (1)	87,162	155,657
Vías del Austro Cía. Ltda. (1)	62,295	115,721
Anumil S.A. (2)	374,643	55,493
Alfredo Peña Calderón (Haciendas) (1)	-	17,109
Graiman International Corporation	12,007	12,007
Calatayud Agencia Asesora Productora de Seguros S.A.	64	20
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (1)	132	-
Indugolfo	108	-
Industrias Químicas del Azuay	94,969	-
	<u>2,381,748</u>	<u>3,216,424</u>
<u>Otros</u>		
Paragon Management Holdings S.A. <Véase Nota 5 (2)>	1,299,996	-
	<u>3,681,744</u>	<u>3,216,424</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A. (6)	1,058,877	2,971,403
Dugay Investments Financial Corporation (5)	236,206	1,700,000
Pecalpa Cía. Ltda.	371,621	63,438
Hidrosa Cía. Ltda.	72,040	120,312
Alfredo Peña Calderón y Otros (7)	79,966	81,148
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	-	42,898
Adela Payró Dugay (8)	20,000	17,000
Alfredo Peña Payró y Otros	9,381	9,321
Industrias Químicas del Azuay	-	2,568
	<u>1,848,091</u>	<u>5,008,088</u>
<u>Pasivo a largo plazo - Compañías y partes relacionadas</u>		
Dugay Investments Financial Corporation (5)	11,086,000	12,596,000
Alfredo Peña Calderón (9)	2,673,594	4,438,421
	<u>13,759,594</u>	<u>17,034,421</u>
Aportes para futuras capitalizaciones <Véase Nota 2 (o)>	2,764,179	-
	<u>18,371,864</u>	<u>22,042,509</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\$1,291,204 (2005: US\$1,115,768) en concepto de ventas de productos terminados y ii) US\$26,556 (2005: US\$25,143) 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 y pago en concepto de pagos y cobros realizados por Graiman Cía. Ltda. por cuenta de esta compañía relacionada. Estos saldos fueron cobrados durante el 2006.
- (5) 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% (2005: 6% y 9%) con vencimiento hasta febrero del 2009.
- (6) Corresponde a fondos entregados en calidad de préstamo por esta compañía relacionada a favor de Graiman Cía. Ltda. para la financiación de compras de propiedades, planta y equipo y capital de trabajo.
- (7) 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, acogiendo 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).
- (8) Corresponde a fondos entregados en calidad de préstamo por esta parte relacionada a favor de la Compañía para la financiación de capital de trabajo.
- (9) 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 (5) 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 2006 y 2005 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
2006			
<u>Balance General</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	7,158,107	5,866,902	1,291,205
Compañías y partes relacionadas	-	2,381,748	(2,381,748)
Otros	<u>2,702,421</u>	<u>2,024,299</u>	<u>678,122</u>
	<u>9,860,528</u>	<u>10,272,949</u>	<u>(412,421)</u>
Obligaciones bancarias	4,074,482	4,347,284	(272,802)
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	5,547,005	(5,547,005)
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores locales	3,188,595	3,116,555	72,040
Compañías y partes relacionadas	812,429	1,848,091	(1,035,662)
Otros	3,590,947	366,151	3,224,796
Deudas bancarias a largo plazo	19,677,364	2,771,558	16,905,806
Compañías y partes relacionadas	<u>-</u>	<u>13,759,594</u>	<u>(13,759,594)</u>
	<u>31,343,817</u>	<u>31,756,238</u>	<u>(412,421)</u>
2005			
<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	<u>1,572,869</u>	<u>836,556</u>	<u>736,313</u>
	<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	<u>-</u>	<u>17,034,421</u>	<u>(17,034,421)</u>
	<u>34,219,316</u>	<u>35,583,659</u>	<u>(1,364,343)</u>

NOTA 25 - SEGUROS

La Administración de la Compañía considera que, dado el rápido crecimiento en los últimos años de Graiman Cía. Ltda. que ha significado principalmente: i) modernización de sus actuales plantas de cerámicas, ii) creación de la nueva planta de porcelanato y iii) nuevas políticas de reinversión que involucraron, entre otros, la creación de la Fundación Paragon Management Holdings S.A. (véase Nota 1) que persiguen como finalidad asegurar la permanencia de los negocios para las futuras generaciones de la familia Peña, ha incidido para que la Administración haya tomado la decisión de cambiar su anterior "cultura de autoseguro" hacia la formalidad de seguros mediante la creación de un Broker de Seguros denominado Calatayud Cía. Ltda.. Este cambio ha conllevado que hasta los años 2005 y 2006, 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 2006, el déficit en la cobertura de seguros de sus principales activos baje a aproximadamente US\$15,800,000 (2005: US\$19,000,000). 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 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de abril del 2007) 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.