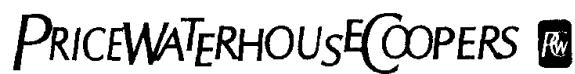


PRICEWATERHOUSECOOPERS 

GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

**PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.**
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 632 5027
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de

Graiman Cía. Ltda.

Guayaquil, 22 de abril del 2009

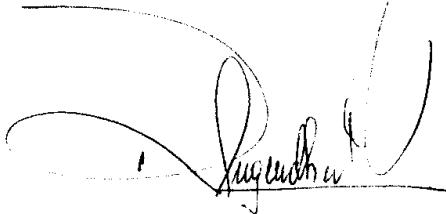
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Como resultado del asunto mencionado en las Notas 2 p) y 9 (3), al 31 de diciembre del 2007 los saldos de los rubros Propiedades, planta y equipos, Obligaciones bancarias y Documentos y cuentas por pagar estaban disminuidos en aproximadamente US\$1,479,000, US\$700,000 y US\$282,400, respectivamente, y la utilidad del año 2007 y las utilidades no distribuidas al final del mismo se vieron afectadas en US\$496,600. El efecto de este asunto al 31 de diciembre del 2008 no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo 3 precedente que afecta el año 2007, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.
5. En las Notas 1 y 23 a los estados financieros, se exponen los saldos y transacciones efectuadas con compañías relacionadas y el socio mayoritario.

A los Socios de
Graiman Cía. Ltda.
Guayaquil, 22 de abril del 2009

6. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

(2)



GRAMAN CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)



GRAIMAN CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		55,568,283	51,592,515
Costo de ventas		(40,043,971)	(38,290,084)
Utilidad bruta		<u>15,524,312</u>	<u>13,302,431</u>
Gastos operativos:			
De administración		(4,395,486)	(3,960,146)
De ventas		(7,350,889)	(6,896,348)
Financieros		(2,317,774)	(2,069,621)
Utilidad operacional		<u>1,460,163</u>	<u>376,316</u>
Otros ingresos, netos	22	<u>431,957</u>	<u>595,532</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,892,120	971,848
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	(283,818)	(145,777)
Impuesto a la renta	17	(502,135)	(178,813)
Utilidad neta del año		<u>1,106,167</u>	<u>647,258</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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Superávit por inversiones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	9,355,000	85	107,605	638,020	-	692,387	492,760	11,285,857
Resoluciones de la Junta de Socios del 29 de marzo del 2007:								
Apropiación para reserva legal		24,638		238,121			(24,638)	-
Apropiación para reserva facultativa							(238,121)	-
Aumento de capital	230,000						(230,000)	-
Utilidad neta del año								647,258
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>9,585,000</u>	<u>85</u>	<u>132,243</u>	<u>876,141</u>	<u>-</u>	<u>692,387</u>	<u>647,259</u>	<u>11,933,115</u>
Resoluciones de la Junta de Socios del 29 de marzo del 2008:								
Apropiación para reserva legal		32,363		34,895			(32,363)	-
Apropiación para reserva facultativa							(34,895)	-
Aumento de capital	580,000						(580,000)	-
Supéravit por avalúo de propiedades, planta y equipos								
Utilidad neta del año					161,880			161,880
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>10,165,000</u>	<u>85</u>	<u>164,606</u>	<u>911,036</u>	<u>692,387</u>	<u>1,106,167</u>	<u>1,106,167</u>	<u>13,201,162</u>

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

juin 18

Ing. Alfredo Peña P.

Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad

Ing. Maribel Pérez
Contadora

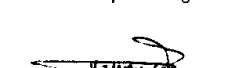


GRAIMAN CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,106,167	647,258
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones	9 y 10	2,384,024	2,681,142
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	212,855	182,963
Provisión para cuentas dudosas	17	456,160	67,060
		<u>4,159,206</u>	<u>3,578,423</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(474,223)	(633,317)
Inventarios		(541,524)	(1,593,324)
Gastos pagados por anticipado		305,524	(252,062)
Otros activos		75,437	(387,895)
Documentos y cuentas por pagar		(2,407,405)	(1,258,417)
Pasivos acumulados		265,476	132,051
Jubilación patronal y desahucio	17	(14,066)	(2,735)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,368,425</u>	<u>(417,276)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adquisición) Venta de propiedades, planta y equipos, neta	9	(2,075,395)	1,497,332
Incremento en cargos diferidos	10	-	(471,786)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(2,075,395)</u>	<u>1,025,546</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) de obligaciones bancarias		(3,147,543)	10,612,270
(Disminución) aumento en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		5,655,903	(3,431,084)
Aumento (disminución) de las deudas bancarias a largo plazo		(4,564,233)	4,074,165
Disminución de préstamos de Compañías y partes relacionadas		2,701,484	(12,450,737)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>645,611</u>	<u>(1,195,386)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(61,359)	(587,116)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>870,108</u>	<u>1,457,224</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>808,749</u>	<u>870,108</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 2008 y 2007**

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social -

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.

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

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

La compañía es subsidiaria de 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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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.

La Compañía forma parte del "Grupo Industrial Peña" de Cuenca conformado principalmente por las siguientes empresas:

Graiman Cía Ltda.
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.
Hidrosa S.A.
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.
Hormicreto Cía. Ltda.
Industrias Químicas del Azuay S.A.
Azuay Nuevo Milenio S.A.

Entorno económico -

Durante el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento de salvaguardas y restricciones a la importación de ciertos productos. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía informa que, pese a que durante el año 2008 el precio del kilo de Gas Licuado de Petróleo (GLP) alcanzó altos niveles no registrados ni presupuestados en su actividad industrial y a la alta cotización del Euro (moneda en la cual se financia una gran parte del crédito de proveedores), con las medidas adoptadas y las que están en proceso de adopción y

(2)

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

otros aspectos que se detallan a continuación, ha logrado mejorar los márgenes de rentabilidad del 2008 y estima enfrentar adecuadamente la crisis durante el año 2009:

1. Debido al desplome en el último trimestre del 2008 de los precios internacionales del barril de petróleo, el costo del GLP, el principal insumo y fuente de energía limpia de la Compañía, contribuyó de una manera muy importante a racionalizar el costo total de producción, amortiguando el efecto negativo de los trimestres anteriores.
2. Compras de materia prima a proveedores del exterior denominadas en Euros, contribuyeron a disminuir los costos como resultados de la devaluación del Euro en relación al dólar estadounidense durante el último trimestre del 2008.
3. Renegociación de los plazos de vencimiento de las obligaciones con ciertos proveedores del exterior en base a la confianza y a la relación mantenida desde hace muchos años, pese a la crisis internacional.
4. Optimización de la capacidad instalada para maximizar productividad y minimizar desperdicios.
5. Alto énfasis en un plan de mantenimiento preventivo para maximizar la capacidad instalada y atender los altos volúmenes de venta.
6. Consolidación de los mercados internacionales de exportación; y,
7. Desarrollo de un nuevo proyecto de negocio, que implica la integración vertical y horizontal de las compañías que conforman el "Grupo Industrial Peña", a través del desarrollo y lanzamiento de nuevos productos que en su conjunto buscan dar una solución integral a las necesidades de los clientes finales.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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

(3)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

c) Inversiones temporales -

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

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 su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

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

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

e) Gastos pagados por anticipado -

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

(4)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Inversiones en acciones -

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

g) Propiedades, planta y equipos -

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

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

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

h) Cargos diferidos -

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

i) Otros activos -

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

j) Jubilación patronal -

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

(5)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

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 para el 2008 y 2007 por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para la porción de las utilidades sujetas a capitalización y para las utilidades restantes aplicó la tasa del 25%. La reinversión se materializó durante el año 2008. La decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2008 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. (Véase Nota 20).

n) Superávit por inversiones -

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

o) Reserva por valuación -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa el incremento producido en el 2008 por los saldos ajustados de ciertos terrenos, edificios e instalaciones con base a un avalúo técnico

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. El ajuste neto resultante fue por US\$161,880. Véase Nota 9 y estados de cambios en el patrimonio.

La Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

p) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

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

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

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

q) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	20,968	19,641
Bancos	<u>758,748</u>	<u>609,315</u>
	779,716	628,956
Inversiones temporales (1)	<u>100,000</u>	<u>436,673</u>
	879,716	1,065,629
Sobregiros bancarios	(70,967)	(195,521)
	<u>808,749</u>	<u>870,108</u>

(1) Corresponde a certificado de depósito a plazo mantenido en Pacificard S.A. por US\$100,000 con vencimiento a 30 días, que genera una tasa de interés anual del 3% (2007: Banco del Pichincha S.A. y Banco Bolivariano C.A. por US\$10,676 y US\$425,997 con vencimientos entre 30 y 90 días, que generaron una tasa de interés anual entre el 4% y 10%). A la fecha de emisión de estos estados financieros, dichos certificados de depósito a plazo fueron renovados en similares condiciones.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes de fábrica y exportación	3,992,292	3,888,327
Centro Graiman Quito Norte	2,508,984	2,297,906
Centro Graiman Corea Quito	632,189	423,121
Centro Graiman Pecalpa	13,842	70,744
Centro Graiman Remigio Crespo	47,731	53,388
Centro Graiman Edificio Pacífico	14,047	16,257
Centro Graiman Totoracocha	14,319	24,930
Centro Graiman Clientes Quito Sur	6,124	17,682
	<u>7,229,528</u>	<u>6,792,355</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

(Véase siguiente página)

(8)

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipos a proveedores (1)	106,428	108,711
Deudores varios	155,418	44,300
Préstamos y anticipos a empleados	121,132	79,291
Otros	11,892	4,521
	394,870	236,823

- (1) Incluye principalmente: i) US\$43,217 (2007: US\$32,814) de anticipos entregados a proveedores de maquinarias y materiales, ii) US\$63,211 (2007: US\$63,211) por concepto de valores entregados a terceros para la compra de terrenos.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados (1)	10,192,086	9,853,531
Materias primas	5,401,277	5,059,623
Repuestos	3,633,491	3,511,047
Productos para la reventa (2)	1,137,487	1,133,440
Materiales y suministros	1,219,031	1,316,225
Productos en proceso	155,414	418,436
Importaciones en tránsito	566,326	471,286
	22,305,112	21,763,588
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (3)	(14,111)	(14,111)
	22,291,001	21,749,477

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existen gravámenes sobre inventarios de productos terminados por un valor de US\$8,656,402 (2007: US\$8,694,676), 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 siguiente página)

(9)

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones en la fuente (1)	527,396	877,151
Seguros pagados por anticipado	83,544	41,915
Otros	13,719	11,117
	<u>624,659</u>	<u>930,183</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, incluye US\$527,396 correspondiente a las retenciones en la fuente del año 2008 (2007: incluye US\$604,873 correspondiente a las retenciones del año 2007 y US\$79,121 y US\$193,157 correspondiente a saldos de rentencias en la fuente por reclamar de los años 2003 y 2006, respectivamente).

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor en libros		Actividad principal
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
Landuni S.A. - Hotel Sheraton Guayaquil (1)	4%	4%	550,000	550,000	550,000	550,000	Hotelería
Fideicomiso HIT - Hotel Sheraton Quito (1)	-	-	688,200	688,200	688,200	688,200	Hotelería
Iverair S.A.	-	-	3,000	3,000	3,000	3,000	
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	-	-	1	1	1	1	Producción y venta de tuberías de acero
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	-	-	1	1	1	1	Producción y venta de resortes
Hormicreto Cia. Ltda.	-	-	1	1	1	1	Producción y venta de hormigón y pallets
Industrias Químicas del Azuay Cia. Ltda.	-	-	1	1	1	1	Producción y venta de químicos
	<u>1,241,204</u>		<u>1,241,204</u>		<u>1,241,204</u>		<u>1,241,204</u>

- (1) Durante el año 2008, la Compañía recibió dividendos en efectivo por parte de Fideicomiso HIT – Hotel Sheraton Quito aproximadamente US\$137,011 (2007: US\$31,000) y para el año 2007 recibió por parte de Landuni S.A. – Hotel Sheraton Guayaquil aproximadamente US\$15,500.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

(Véase siguiente página)

(10)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
	%		
Maquinarias y equipos	25,550,224	23,902,415	10
Instalaciones	4,260,043	4,260,043	10
Edificios	3,076,098	2,897,797	5
Vehículos	1,922,756	1,815,243	20
Muebles y equipos de oficina	280,434	276,496	10
Equipos y herramientas	93,931	93,931	10
Equipos de computación	120,759	88,085	20 y 33.33
	35,304,245	33,334,010	
Menos:			
Depreciación acumulada	(24,261,073)	(22,180,026)	
	11,043,172	11,153,984	
Terrenos (1)	4,717,287	4,963,624	
Obras en curso (2)	473,637	118,189	
	16,234,096	16,235,797	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	16,235,797	20,260,414
Adiciones (ventas) netas	2,237,275 (4)	(1,497,332) (3)
Depreciación del año	(2,238,976)	(2,527,285)
Saldos al 31 de diciembre	16,234,096	16,235,797

- (1) Incluyen terrenos en la urbanización Arrayanes por US\$1,641,156, activo improductivo, que al igual que las 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 la construcción y remodelación de nuevos locales para la comercialización de cerámicas para pisos y paredes por US\$438,000. Durante el año 2007, la Compañía procedió a reclasificar de esta cuenta: i) US\$340,673 a la cuenta Edificios, ii) US\$471,786 a la cuenta Cargos diferidos <véase Nota 10 (1)> y US\$442,563 a la cuenta Otros activos <véase Nota 11 (2)>.
- (3) Incluye principalmente US\$1,479,000 (neto de depreciación acumulada), de maquinarias y equipos que fueron vendidos a una entidad financiera, generando una pérdida de

(11)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación)

aproximadamente US\$79,000 registrada en los resultados del año en el rubro Otros Ingresos, neto. Posteriormente la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento de dichas maquinarias y equipos por un total de US\$1,400,000, que incluía un canon de arrendamiento inicial de US\$700,000 cargado a los resultados del año 2007 en el rubro gastos de administración. Véase además Nota 2 p). Durante el año 2008 el contrato de arrendamiento fue cancelado por anticipado por un valor US\$868,000, ejerciéndose la opción de compra de las maquinarias y equipos arrendados.

- (4) Durante el año 2008 incluye compra de maquinarias y equipo por US\$1,365,000 que incluye la recompra mencionada en el numeral 3 anterior, muebles y enseres por US\$165,000, vehículos por US\$38,000, equipos de computación por US\$27,000 e inclusión de nuevos proyectos por concepto de remodelaciones de locales e instalación de molinos por US\$730,305. Adicionalmente durante el año 2008 terrenos, edificios e instalaciones por US\$416,274 fueron vendidos a Hormicreto Cía. Ltda., generando una pérdida en venta de activos por US\$266,745 registrada en los resultados del año en el rubro de Otros Ingresos, neto. Véase Nota 22 (5) y 23.
- (5) Ajuste resultante de un avalúo de terrenos, edificios e instalaciones realizado por un perito independiente, activos que posteriormente fueron vendidos según se menciona en el numeral 4 anterior. Véase Nota 2 o) y estados de cambio en el patrimonio.

Al 31 de diciembre del 2008, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$9,426,621 (2007: US\$8,065,580). Véase Notas 12 y 18.

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proyectos varios (1)	471,786	471,786
Investigación cambio de fórmula de porcelanato	216,386	216,386
Gastos preoperativos	59,077	59,077
Patentes y marcas	<u>31,682</u>	<u>31,682</u>
	<u>778,931</u>	<u>778,931</u>
Menos - amortización acumulada	(402,790)	(257,742)
	<u>376,141</u>	<u>521,189</u>

(12)

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	521,189	203,260
Adiciones	-	471,786 (1)
Amortización del año	(145,048)	(153,857)
Saldos al 31 de diciembre	<u>376,141</u>	<u>521,189</u>

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

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Membresías en Club Arrayanes (1)	255,569	255,569
Membresías en Cuenca Tennis Club	15,000	15,000
Sistemas de computación (2)	442,563	442,563
Inversiones de certificados de la CORPEI	89,075	75,943
Líneas telefónicas	282	282
Menos - amortización acumulada de sistemas de computación	(192,637)	(104,068)
	<u>609,852</u>	<u>685,289</u>

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

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

(Véase siguiente página)

(13)

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

	Porcentaje anual de <u>interés</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>		
Banco Santander Internacional	-	8.5	-	6,000,000
Banco Produbanco S.A.	8.95 - 10	10 - 11	2,848,222	2,312,231
Banco del Pichincha S.A.	8.92 - 12	7 - 10.5	2,251,095	2,300,000
Lloyds Bank S.A.	8.4 - 8.75	8 - 8.6	2,000,000	1,377,323
Banco del Pacífico S.A.	8.95	-	1,000,000	-
Tower Bank Internacional Inc.	7.25 - 9	7.75	3,000,000	1,000,000
Banco Guayaquil S.A	9.56 - 10.38	11	650,000	1,000,000
Produbank Panamá S.A	10.5	10.5	62,694	720,000
Banco Bolivariano C.A.	-	9 - 10.9	-	250,000
			<u>11,812,011</u> (1)	<u>14,959,554</u> (1)

- (1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimiento hasta diciembre del 2009 (2007: diciembre del 2008), excepto el préstamo con el Banco Santander Internacional que fue para cancelar parte de la deuda mantenida con una compañía relacionada, véase Nota 18 (1).

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

NOTA 13 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

(14)

NOTA 13 - PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores locales		
Duragas S.A.	703,583	1,662,517
Transporte Malvandino Cía. Ltda.	142,166	258,623
Cartones Nacionales Cartopel S.A.	121,593	163,380
Ace Seguros S.A.	82,407	136,868
Efren Armijos Rivera	69,079	12,643
Manuel Carmona Carmona	62,456	40,322
Intaco S.A.	55,077	279,379
Transportes Pesados Limontrans	53,121	17,165
Maquinarias Henriques C. A.	43,210	25,666
HIVIMAR Cia. Ltda.	42,387	28,802
CIERPRONTI S.A.	39,665	17,035
Industria de Alimentos La Europea Cia. Ltda.	37,780	38,125
Rosa Salazar Mayta	37,544	111,718
Transcarpe S.A.	34,614	14,466
Structure Intelligence del Ecuador S.A.	5,771	495
Rivas & Herrera Publicidad S.A.	-	108,936
Otros	<u>820,779</u>	<u>858,605</u>
	<u>2,351,232</u>	<u>3,774,745</u>
Proveedores del exterior		
Vidres S.A. (1)	1,696,639	2,047,293
Welko Industriale S.p.A. (2)	663,213	457,585
Quimicer S.A. (1)	633,878	1,047,379
Decocer S.A.	499,113	595,430
Colorobbia España S.A.	398,512	693,030
Industrie Bitossi S.P.A	166,811	146,340
Megacolor S.L.	142,949	266,452
Certech S.R.L	128,960	68,508
Vidres Do Brasil Ltda.	89,500	-
A1 Machinery, Corp.	86,300	-
Quimikao A.C.V.	64,128	188,928
Luna Abrasivi SRL	11,156	187,784
System Norteamérica	735	735
BMR SRL	-	132,785
Otros	<u>320,012</u>	<u>687,575</u>
	<u>4,901,906</u>	<u>6,519,824</u>

(15)

NOTA 13 - PROVEEDORES

(Continuación)

- (1) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de materia prima como esmaltes y colorantes.
- (2) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de maquinaria, repuestos y maquinaria complementaria de la nueva planta de porcelanato.

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta (1)	502,135	178,813
Impuesto al Valor Agregado	150,713	112,949
Retenciones en la fuente	68,262	116,049
Impuesto a la renta del personal	38,158	5,718
	<u>759,268</u>	<u>413,529</u>

- (1) Véase Nota 17.

NOTA 15 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos por pagar (1)	330,068	419,149
Vidres S.A.	10,468	10,468
Otros	21,221	27,093
	<u>361,757</u>	<u>456,710</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$116,546 (2007: US\$146,582) en concepto de consumo de energía eléctrica, ii) US\$56,881 (2007: US\$94,519) en concepto de servicios varios tales como: consumo de agua, teléfono, transporte de arcilla, entre otros, y iii) US\$29,000 (2007: US\$54,699) en concepto de servicios de transporte de materia prima.

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

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2004 y 2005. Producto de la revisión del año 2004 se establecieron glosas

(16)

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

por US\$320,345 que generaron un impuesto a la renta adicional por US\$80,086 incluido intereses y multas, para lo cual la Compañía inició un proceso de impugnación de las mismas, acogiendose a la amnistía tributaria cerrando el proceso de impugnación y efectuando el pago total en octubre del 2008. Para la revisión del año 2005 se establecieron glosas que generaron un impuesto adicional de aproximadamente US\$34,800 que incluyen intereses y multas cuyo pago fue realizado en marzo del 2009. Los años 2006 y 2007 se encuentran en proceso de revisión por las autoridades tributarias y el año 2008 aún está sujeto a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

La Administración de la Compañía ha determinado que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2008, debido a que no ha realizado transacciones con empresas domiciliadas en el exterior superior al referido monto.

Cambios en la legislación -

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

Posteriormente, mediante Decreto Ejecutivo No 1364, publicado en el Registro Oficial Suplemento 442 del 8 de octubre del 2008, se reformó el reglamento para la aplicación de la Ley de Orgánica de Régimen Tributario Interno y el Reglamento para la aplicación del Impuesto a la salida de divisas entre las cuales incluyen reformas a las indemnizaciones laborales, a los reembolsos de gastos, entre otros. El 30 de diciembre del 2008, mediante Registro Oficial No. 497, se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual trae entre otros, modificaciones en materia de

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

impuesto al Valor Agregado y la modificación a la tasa del impuesto de salida de divisas de 0.5% a 1%. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2009.

NOTA 17 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2008				
Provisión para cuentas dudosas	205,297	456,160	(18,661)	642,796
Provisión por obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	14,111	-	-	14,111
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	344,091	6,078,546	(6,003,844)	418,793
Participación de los trabajadores en las utilidades	145,777	283,818	(145,777)	283,818
	489,868	6,362,364	(6,149,621)	702,611
Intereses por pagar	147,274	2,101,059 (1)	(2,048,326)	200,007
Impuesto a la renta <Ver Nota 14 (1)>	178,813	502,135	(178,813)	502,135
Jubilación patronal y desahucio	796,079	212,855	(14,065)	994,868 (2)
Año 2007				
Provisión para cuentas dudosas	228,029	67,060	(89,792)	205,297
Provisión por obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	14,111	-	-	14,111
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	234,975	1,060,472	(951,356)	344,091
Participación de los trabajadores en las utilidades	113,960	145,777	(113,960)	145,777
	348,935	1,206,249	(1,065,316)	489,868
Intereses por pagar	156,156	2,069,621 (1)	(2,078,503)	147,274
Impuesto a la renta <Ver Nota 14 (1)>	153,014	178,813	(153,014)	178,813
Jubilación patronal y desahucio	615,851	182,963	(2,735)	796,079 (2)

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

(2) Véase Nota 2 literales j) y k).

NOTA 18 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

(Véase siguiente página)

(18)

NOTA 18 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

(Continuación)

	Porcentaje anual de interés	2008	2007	Porción corriente	2008	2007	Largo plazo	2008	2007	Total
Banco Bolivariano S.A.	9.06	8	155,556	457,143	-	155,556	155,556	(2)	612,699	(2)
Banco Guayaquil S.A.	9.56 - 10.38	-	926,102	-	1,448,157	-	2,374,259	(3)	-	
Banco del Pacífico S.A.	-	8	-	677,777	833,333	-	833,333	(3)	677,777	(3)
Banco Prodibanco S.A.	-	8.31 - 10.94	-	731,001	-	-	-	-	731,001	(2)
Tower Bank International Inc.	7.25 - 9	7.25 - 9	6,690,166	250,000	-	6,690,167	6,690,166	(1)	6,940,167	(1)
			<u>7,771,824</u>	<u>2,115,921</u>	<u>2,281,490</u>	<u>6,845,723</u>	<u>10,053,314</u>	<u>6,961,644</u>		

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

Años	2008	2007
2009	-	6,845,723
2010	833,333	-
2011	1,448,157	-
	<u>2,281,490</u>	<u>6,845,723</u>

- (1) Préstamos contratados con vencimientos finales en noviembre del 2009, pagaderos en cuotas mensuales y al vencimiento y que durante el año 2007 sirvió para la cancelación de la deuda mantenida con la compañía relacionada Dugay Investments Financial Corporation (véase Notas 1 y 23).
- (2) Préstamos contratados con vencimientos finales hasta julio del 2009, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales y que sirvieron para financiar principalmente la compra de propiedades, planta y equipos y capital de trabajo.
- (3) Préstamos contratados con vencimientos finales hasta abril del 2011, 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 se encontraban prestando servicios en la Compañía.

Para los años 2008 y 2007, 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.

(19)

NOTA 20 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 comprende 10,165,000 (2007: 9,585,000) de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Durante los años 2008 y 2007, las Juntas de socios de celebradas el 29 de marzo del 2008 y 2007, aprobaron incrementar el capital social de la Compañía en US\$580,000 y US\$230,000, respectivamente, 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)

(20)

NOTA 22 - OTROS INGRESOS, NETOS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Arriendos ganados (1)	75,010	208,114
Transporte	90,102	149,809
Bonificación por volumen en compras (2)	60,926	145,029
Servicios prestados (3)	242,378	71,559
Intereses ganados	74,615	69,001
Dividendos recibidos (4)	137,011	46,500
Otros	<u>669,192</u>	<u>320,538</u>
	<u>1,349,234</u>	<u>1,010,550</u>
<u>Otros egresos</u>		
Pérdida en cambio	(224,504)	(104,052)
Pérdida en venta de activos fijos	(266,745) (5)	(101,067)
Pérdida en venta de valores fiduciarios	-	(1,747)
Otros	<u>(426,028)</u>	<u>(208,152)</u>
	<u>(917,277)</u>	<u>(415,018)</u>
	<u>431,957</u>	<u>595,532</u>

- (1) Corresponde principalmente a servicios de arriendos de maquinarias brindados a compañías relacionadas.
- (2) Corresponde fundamentalmente a descuentos recibidos de proveedores del exterior por cumplimiento de objetivos en volumen de compra durante el año.
- (3) Corresponde principalmente a servicios de asesoría en sistemas computacionales brindados a compañías relacionadas.
- (4) Véase Nota 8.
- (5) Corresponde a la pérdida en venta de los terrenos, edificaciones e instalaciones a Hormicreto Cía. Ltda. Véase Nota 9 <4>.

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2008 y 2007 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:

(21)

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas		
Hidrosa S.A.		
Producto terminado	12,638,321	12,106,153
Productos para la reventa	574,965	551,603
	<u>13,213,286</u>	<u>12,657,756</u>
Compras de inventario		
Hidrosa S.A.		
Productos para la reventa	284,061	445,792
Fuenlabrada Cía. Ltda.		
Minas	654,943	564,836
Industrias Químicas del Azuay S.A.		
Pegantes Cerámicos	516,492	-
Hormicreto Cía. Ltda.		
Pallets y Hormigón	266,085	406,241
	<u>1,721,581</u>	<u>1,416,869</u>
Costo de ventas		
Servicios de personal y mantenimiento		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	734,132	668,494
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austra Cía. Ltda.	3,545,813	2,811,465
	<u>4,279,945</u>	<u>3,479,959</u>
Gastos de administración		
Arriendos y Servicios		
Pecalpa Cía. Ltda.	149,760	144,843
Publicidad		
Anumil S.A.	94,294	142,295
	<u>244,054</u>	<u>287,138</u>
Gastos financieros		
Dugay Investments Financial Corporation	-	454,091
Otros ingresos		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	-	<u>30,217</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 2008 y 2007:

(22)

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Hidrosa S.A. (1)	1,975,875	1,921,045
Vías del Austro Cía. Ltda. (2)	329,016	393,564
Anumil S.A. (3)	201,488	268,889
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. (2)	284,244	250,168
Hormicreto Cía. Ltda. (2)	577,265	247,074
Industrias Químicas del Azuay (2)	2,371	219,522
Fuenlabrada Cía. Ltda. (2)	121,554	179,783
Alfredo Peña Payró y Otros (2)	-	126,017
Dugay Investments Financial Corporation (4)	113,027	93,027
Pecalpa Cía. Ltda.	208	48,339
Calatayud Agencia Asesora Productora de Seguros S.A.	26,292	27,126
Graiman International Corporation	12,007	12,007
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (2)	3,840	477
Indugolfo	451	258
	<u>3,647,638</u>	<u>3,787,296</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Hormicreto Cía. Ltda. (5)	12,027	133,332
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A. (6)	119,107	106,163
Hidrosa S.A.	67,262	46,927
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	216,427	21,844
Alfredo Peña Payró y Otros	9,381	9,381
Anumil S.A.	23,334	1,399
Vías del Austro Cía. Ltda.	18,422	-
Industrias Químicas del Azuay (7)	106,527	-
Fuenlabrada Cía. Ltda. (8)	97,941	-
Pecalpa Cía. Ltda.	31,858	-
	<u>702,286</u>	<u>319,046</u>
<u>Deuda a largo plazo</u>		
Alfredo Peña Calderón (9)	894,663	1,153,786
Paragon Management Holding (10)	3,115,678	155,071
	<u>4,010,341</u>	<u>1,308,857</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) US\$1,949,302 (2007: US\$1,880,825) en concepto de ventas de productos terminados y ii) US\$26,572 (2007: US\$40,220) en concepto de préstamos otorgados a esta compañía para financiar capital de trabajo.
- (2) Corresponden al saldo por cobrar por préstamos otorgados a estas compañías relacionadas para financiar capital de trabajo y para el caso de Hormicreto Cía. Ltda. incluye saldo por cobrar producto de la venta de activos mencionados en la Nota 9 (4). Para los casos de Fuenlabrada Cía. Ltda. y Vías del Austro Cía. Ltda. corresponden a anticipos que se compensarán con las facturaciones por sus servicios prestados.

(23)

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Corresponde a saldos por préstamos para capital de trabajo otorgados a esta compañía relacionada, los mismos que no generan intereses y serán cobrados en el corto plazo, principalmente a través de los saldos por pagar por los servicios de publicidad recibidos de Anumil S.A..
- (4) Corresponde a saldos pendientes de cobro en concepto de pagos realizados por Graiman Cía. Ltda. por cuenta de esta compañía relacionada.
- (5) Corresponde a facturas por pagar por la compra de hormigón y materiales.
- (6) Corresponden principalmente a facturas por pagar por concepto de mantenimiento de maquinarias y arrendamiento de locales.
- (7) Corresponde a la compra de pegantes cerámicos para la reventa.
- (8) Corresponde al saldo por pagar en concepto de la prestación de servicios de explotación de minas para la extracción de ciertos componentes para la elaboración de productos.
- (9) Corresponde a préstamos otorgados para la financiación de compras de propiedades, planta y equipo y capital de trabajo. Estos préstamos no generan intereses y serán cancelados en el largo plazo.
- (10) Corresponde a préstamos otorgado por el socio principal de la Compañía principalmente para capital de trabajo, los mismos que no generan intereses y serán pagados en el largo plazo.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas no devengán 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 2008 y 2007 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

(24)

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

	<u>Según registros contables</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Según estados financieros</u>
2008			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Cientes	9,249,477	2,019,949	7,229,528
Compañías y partes relacionadas	-	(3,647,638)	3,647,638
Otros	1,007,637	612,767	394,870
	10,257,114	(1,014,922)	11,272,036
Pasivo			
Obligaciones bancarias	19,583,835	7,771,824	11,812,011
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	(7,771,824)	7,771,824
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	(2,190,617)	(2,892,903)	702,286
Otros	1,682,157	1,320,400	361,757
Deudas bancarias a largo plazo	9,219,981	6,938,491	2,281,490
Compañías y partes relacionadas a largo plazo	-	(4,010,341)	4,010,341
	28,295,356	1,355,647	26,939,709
2007			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Cientes	8,869,955	2,077,600	6,792,355
Compañías y partes relacionadas	-	(3,787,296)	3,787,296
Otros	1,180,226	943,403	236,823
	10,050,181	(766,293)	10,816,474
Pasivo			
Obligaciones bancarias	15,024,413	64,859	14,959,554
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	(2,115,921)	2,115,921
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	(1,095,898)	(1,414,944)	319,046
Otros	2,414,218	1,957,508	456,710
Deudas bancarias a largo plazo	8,896,785	2,051,062	6,845,723
Compañías y partes relacionadas a largo plazo	-	(1,308,857)	1,308,857
	25,239,518	(766,293)	26,005,811

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.

(25)

NOTA 25 - SEGUROS

(Continuación)

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 a partir del año 2006, la Compañía vaya asegurando 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 siniestralidad, lo cual originó que al 31 de diciembre del 2008, el déficit en la cobertura de seguros de sus principales activos baje a aproximadamente US\$8,068,000 (2007: US\$10,540,000). 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 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de abril del 2009) 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.

(26)