

Cuenca, 16 de Marzo del 2016

Señores Accionistas,  
Graiman Cia Ltda  
Ciudad.

La organización exitosa busca que su negocio genere alto valor para sus clientes, empleados y accionistas y alcanzar bases sólidas para continuar en el tiempo como un negocio en marcha socialmente responsable con la comunidad. El escenario económico es fundamental para la estrategia y toma de decisiones empresariales para aprovechar las oportunidades que se presentan durante climas favorables o desfavorables.

#### Escenario Económico durante el 2015.-

El entorno económico favorable se deterioró durante el año. Eventos internacionales liderados por la caída del precio del barril de petróleo, creó un clima desfavorable para la inversión en bienes de capital. El incremento del desempleo, la reducción de la demanda de bienes y servicios y la reducción del crédito bancario, llevaron a debilitar bases patrimoniales de las empresas generando intranquilidad.

El Gobierno adoptó medidas para forzar la expansión de la inversión industrial, restringió las importaciones y aplicó impuestos al movimiento de capitales. Se incrementó la deuda interna y externa para sostener la expansión del sector público y se continúa la inversión en proyectos de generación hidroeléctrica y vialidad.

#### Hechos relevantes para Graiman durante el 2015.-

Producción logró mejoras en formulación para reducción de costos en monoquema, biquema y porcelanato, realizó un programa de mantenimiento completo a fines del 2015 dejando la planta y equipos con una nueva vida útil. Problemas técnicos y de ensamblaje de la planta de Gas Natural de Bajo Alto más un incremento en costos de energía eléctrica, fueron factores exógenos altamente negativos. Graiman exigió soluciones al Gobierno, las mismas que han sido remediadas a inicios del 2016. El segundo nuevo horno entró en producción y apoyó a un I&D que presentó nuevos formatos de 45x90 y 60x120 que beneficiará al área comercial nacional e internacional de la empresa.

#### Estado de Resultado Integral (PG)

Las ventas en el 2015 alcanzaron \$ 89'007 mil, un crecimiento marginal del 0,14 % sobre \$ 88'881 mil en el 2014. Nuevos modelos aprovechando la tecnología de punta, favorecieron mantener la posición de líder del mercado incrementando ligeramente los volúmenes dentro de un escenario económicamente desfavorable. Eventos exógenos negativos en producción afectaron el esfuerzo en exportaciones las mismas que alcanzaron \$ 3'823 mil o el 4,30 % de ventas totales comparado con los \$ 5'626 mil o 6,33 % del 2014.

El Costo de Ventas del 58,90 %, demuestra que administración logró controlar estos eventos negativos nacionales e internacionales que afectaron el proceso productivo. En el 2014, este fue de 58,05 %.

La utilidad operativa fue del 41,10 % comparada con el 41,95 % del 2014, siendo suficiente para amortizar y atender los gastos generales y financieros y generar una utilidad de \$ 3'936 mil o 4,42 % antes de impuestos.

#### Estado de Situación financiera (BS)

El total de Activos alcanzo \$ 104'118 mil, siendo los Activos Fijos los mas importantes con un 41,08 %, seguidos de Activos Corrientes Realizables con un 32,84 % y activos Corrientes Exigibles con un 15,04 %. El endeudamiento Bancario alcanzó los \$ 45'706 mil representando el 1.16:1 del Patrimonio y dentro de limites aceptables. El Corto Plazo bancario fue el 26,47 % mientras que el Largo Plazo bancario fue del 73,53 % estructura que permite un manejo ordenado de la amortización de los convenios de pago y del flujo de fondos.

El Patrimonio por el 2015 alcanzo los \$ 39'323 mil, un incremento del 8,30 % con referencia al año anterior. El Capital Pagado fue de \$ 23'165 mil comparado con los \$ 22'365 mil del 2014.

Graiman durante el 2015 enfrentó adecuadamente un escenario económico desfavorable. Su patrimonio vio un incremento del 8,30 % en beneficio de sus accionistas.

Escenario Económico esperado para el 2016.-

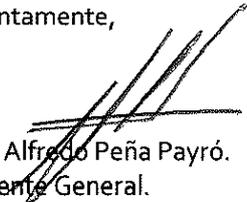
Los esfuerzos del Gobierno estarán dirigidos a atender la falta de suficientes ingresos por la caída del precio del barril de petróleo ecuatoriano, enfrentar la revalorización constante del dólar americano y buscar mejorar la imagen internacional. Los ingresos domésticos generados por la recaudación fiscal son cada vez mas importantes así como la reducción de las importaciones del sector privado y público.

El efecto en el PIB será evidente en el 2016 por un precio de petróleo que no es suficiente para financiar el pago a contratistas, cubrir la reinversión para mantener la producción petrolera estable y cubrir los subsidios a los combustibles y los gastos generales.

El Gobierno continuará con la emisión de Títulos del Banco Central para pagar a proveedores del sector publico que serán negociados por el sector público y privado en las Bolsas de Valores.

La recesión, las medidas restrictivas al comercio exterior y la falta de liquidez de las empresas y de los consumidores, generará una baja demanda de bienes y servicios y una reducción del volumen de ventas que como consecuencia de no poder absorber la totalidad de los costos de producción, afectarán el patrimonio de las empresas.

Atentamente,



Ing. Alfredo Peña Payró.  
Gerente General.