

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y objeto social -

Graiman Cía. Ltda. (en adelante “Graiman” o la Compañía) fue constituida en la ciudad de Cuenca el 10 de julio de 1989. Su actividad económica es la explotación y transformación de materias primas nacionales y materiales provenientes de lecho de ríos y canteras para la producción y posterior comercialización, en el mercado local y en el exterior, de dos líneas de productos: (i) de cerámicos, denominada Grees, y (ii) porcelanato que incorpora una sub-línea de porcelanato pulido técnico.

En los años 2011 y 2010 las ventas locales y las exportaciones representaron el 90.3% y 9.7%, respectivamente, de los ingresos de la Compañía. Para la comercialización local, la Compañía dispone de 13 puntos de venta propios y 78 distribuidores. En el mercado internacional sus productos se comercializan en 12 países del continente americano y dispone de 26 distribuidores, 10 de los cuales están localizados en los Estados Unidos de Norteamérica.

La Compañía forma parte del “Grupo Industrial Graiman”, con sede en Cuenca que principalmente, en adición a la Compañía, está integrado por las siguientes empresas:

- Tubería Galvanizada Ecuatoriana S. A.
- Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.
- Hormicroto Cia. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay S.A.
- Hidrosa S.A.
- Pecalpa Cia. Ltda.
- Vías del Austro Cia. Ltda.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.
- Fuenlabrada Cia. Ltda.
- Longenergy S.A.
- Calatayud Cia. Ltda.
- Neoceramica S.A.
- Industrias del Golfo Indugolfo S.A.
- Indubusiness S.A.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, una vez reestructurados, han sido emitidos con la autorización de fecha 7 de junio del 2012 por parte del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

Los presentes estados financieros de Graiman Cia. Ltda. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio del 2012
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable.	1 de enero del 2012
NIC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
NIIF 10	Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Preclarifica la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivo financieros-

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" e "inversiones disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar clientes, a empleados, compañías y partes relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones bancarias, cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos realizadas en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues no generan intereses y se recuperan hasta en 120 días) menos la provisión por deterioro.
 - (ii) Compañías y partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por préstamos para financiar capital de trabajo y por ventas realizadas pendientes de cobro. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Estas cuentas se registran de la siguiente manera:

- a. Comerciales: Estas cuentas se registran a su valor nominal y no generan intereses ya que son exigibles hasta en 120 días.
- b. Financiamiento: corresponde a préstamos otorgados que se registran al costo amortizado, utilizando las tasas de interés vigentes en el mercado ecuatoriano al momento de la transacción.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, principalmente a proveedores de inventarios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en plazos que oscilan entre 60 y 120 días.
- b) Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.
- c) Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
 - (ii) Documentos y cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 180 días.
 - (iii) Compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a: a) denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios) y b) financiamiento por financiamiento recibido. Se registran como sigue:
 - a) Comerciales: Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 120 días.
 - b) Financiamiento: Por préstamos recibidos de sus accionistas que se registraron a su valor nominal por cuanto no devengaron intereses y se liquidaron en el corto plazo.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar clientes.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

2.6 Inversiones en asociadas -

Las inversiones en las compañías del grupo Graiman, se presentan al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

2.7 Propiedades de inversión –

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de conseguir rentas, plusvalías o ambas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son registradas al costo menos su depreciación acumulada. Cuando se requiere, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo. Para el caso de Graiman, estas propiedades corresponden a un grupo de terrenos y edificaciones que no son utilizados por la Compañía en el giro normal de sus operaciones; las cuales se mantienen con el propósito de obtener beneficios futuros al momento de su disposición.

2.8 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando el valor residual de los mismos, los cuales representan el valor de realización que la Administración de la Compañía estima que sus propiedades y equipos tendrán al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valor residual de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones	20
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	20
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Equipos y herramientas	5
Vehículos	12

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos iniciados por la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Activos intangibles -

Corresponde a los costos incurridos en la implantación de un nuevo software, incluyen los costos de las licencias y otros gastos asociados para poner en uso los programas. Estos costos se amortizan con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en un período de 5 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles) -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades de inversión y propiedades, planta y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades de inversión y propiedades, planta y equipos).

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los años 2011 y 2010, el impuesto a la renta fue determinando aplicando la tasa del 15% para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 24% (2010: 25%) para el saldo remanente de utilidades gravables, habiéndose materializado la reinversión de las utilidades del 2010 en el año 2011 (Ver Nota 18). En caso de no materializarse la reinversión de las utilidades del 2011 hasta el 31 de diciembre del 2012, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

Adicionalmente, a partir del 2010, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar el mismo valor con el monto del impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirá el impuesto a la renta causado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.12 Graiman registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a los descritos en la Nota 17.

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.15 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.16 Resultados Acumulados

Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Al momento de adopción de las NIIF se reclasificaron en este rubro los saldos que provenientes bajo NEC se mantenían como superávit por inversiones por US\$ 692,387.

2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (cerámicas y porcelanatos) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

1.1. Base de transición a las NIIF -

1.1.1. Aplicación de la NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, Graiman Cia. Ltda, debió preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismo criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

1.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la única exención a la aplicación retroactiva que la Compañía ha optado por utilizar fue la que trata el valor razonable como costo atribuido aplicada para el grupo de terrenos, edificios, maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

1.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

1.2.1. Conciliación del patrimonio

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC		<u>17,957,802</u>	<u>15,492,541</u>
Propiedades, planta y equipos	a)	(2,324,517)	24,024,923
Impuesto a la renta diferido	b)	584,898	(2,781,793)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(1,739,619)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>21,243,130</u>	<u>21,243,130</u>
		<u>19,503,511</u>	
Total patrimonio según NIIF		<u>37,461,313</u>	<u>36,735,671</u>

1.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		2,465,261
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a)	(2,324,517)
Impuestos diferidos	b)	584,898
Efecto de la transición a las NIIF		<u>725,642</u>

a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus terrenos, edificaciones y maquinarias y equipo, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como vehículos y muebles y enseres, equipos de cómputo y herramientas no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, sobre los activos antes indicados. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles a nivel de componentes individuales de los activos revaluados. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial al 1 de enero del 2010 de US\$ 24,024,923 y un mayor cargo de US\$2,324,517 a resultados integrales del 2010 por concepto de depreciación.

b) Impuestos diferidos

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

La variación de las diferencias temporales, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$2,781,793 al momento de la transición y un aumento en el estado de resultados integrales al 2010 de US\$584,898.

Reclasificaciones

La Compañía procedió, a la fecha de transición, a reclasificar ciertos terrenos y edificaciones y otros activos a la cuenta “Propiedades de inversión” por un monto de US\$2,908,511, acorde a lo indicado en la NIC 40. Adicionalmente las inversiones en acciones por US\$1,241,200, fueron reclasificadas como “Inversiones disponibles para la venta” siguiendo los lineamientos de la NIC 32 y 39.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades productivas y de fabricación y comercialización la exponen a una variedad de riesgos financieros de origen nacional e internacional, tales como riesgos de mercado, riesgo de crédito tanto con proveedores como con clientes y riesgo de liquidez en áreas de su influencia.

La estrategia de manejo o de administración de riesgos se concentra en una actividad diaria en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas, insumos, repuestos, equipos y maquinaria. Juega un papel importante la gestión realizada por el Departamento de Logística que tiene una relación cercana con todos los proveedores. El rol de Tesorería es de vital importancia para proveer de liquidez necesaria para cumplir los compromisos del flujo que son atendidos por una generación interna importante además del apoyo de la banca nacional.

La estrategia de administración diaria pretende y busca minimizar potenciales efectos negativos que afecten el giro normal del negocio.

Un riesgo que se busca mitigar es el riesgo financiero derivado de la deuda bancaria. La Administración por razones estratégicas y de mercado, decidió al final del 2011 ampliar plazos de crédito y planes de amortización, permitiendo que la presión sobre el flujo mensual se alivie y como resultado genere una menor necesidad de capital de trabajo.

a) Riesgo de mercado:

Los principales riesgos previsible a los que se expone la empresa, tienen relación a los precios incrementales de materias primas e insumos y de equipos y maquinaria de origen internacional principalmente de fabricantes europeos localizados en España e Italia que sufren un efecto directo de

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

la devaluación del euro con el dólar americano. La administración de la Compañía analiza las fluctuaciones importantes de esta moneda que puedan generar impactos negativos para las operaciones de Graiman. Durante el 2011 y 2010, no se han producido fluctuaciones importantes que hayan generado impactos negativos a la Compañía.

Existe una situación favorable internacional para que los proveedores europeos no incrementen sus precios de manera importante ya que debido a la recesión que estos países sufren al momento, el uso de su capacidad instalada se ve reducida resultando en ofertas favorables de sus productos en precio y en plazo.

Si bien al momento tenemos una situación positiva, existe una pérdida posible en un escenario económico desfavorable si es que hay un incremento sorpresivo en los precios de las materias primas que produciría un eventual aumento de los costos, el cual tendría un impacto negativo sobre los resultados financieros de la empresa. Graiman mantiene convenios por muchos años, con importantes proveedores de materias primas, insumos, repuestos, equipos y maquinaria, que minimizan de alguna forma este riesgo.

Otro riesgo al que se vería expuesta toda compañía está relacionado con el incremento de impuestos y aranceles debido a que la mayor parte de materia prima utilizada es importada. El incremento ocurrido en el Impuesto de Salida de Divisas – ISD, genera una presión temporal en los flujos de caja.

El riesgo de una fluctuación en la demanda de materiales de construcción esta mitigado gracias al crecimiento económico experimentado durante el 2011 del 6.5% del PIB que fue fortalecido por la inversión pública privilegiando el sector de la construcción y energético y la vialidad. El crecimiento del consumo de los hogares del 5,23% y el crecimiento del flujo de las remesas del 5,90% demandan productos relacionados al sector de la construcción para incrementar el patrimonio familiar y la obra privada y pública.

Cuando se presentan fluctuaciones de precios de la materia prima, se efectúa un análisis de sensibilidad del precio de los productos terminados, para transferir de la mejor manera los impactos de estos incrementos, en el precio de venta de los productos terminados.

Los nuevos productos de porcelanatos y cerámica para paredes y pisos tienen un gran valor agregado por su diseño vanguardista, su estilo, terminados, materiales usados y asesoría permanente a los clientes a través de especialistas de los Graiman Studio localizados en nuestras tiendas en Quito, Guayaquil y Cuenca.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios,

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa activa referencial aproximada del 8.35% - 2010: 7.79%).

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge de la generación de efectivo y medios de pago por las cobranzas y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar.

Con respecto a bancos e instituciones financieras, sólo se aceptan a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de las empresas y quienes tienen líneas de crédito aprobadas que reflejan las necesidades financieras en función del plazo, tasa y monto.

En relación a los clientes, el departamento de Crédito posee políticas y manuales para la concesión de cupos de crédito, garantizados con garantías reales. Esta concesión de crédito se asigna a todos los clientes, siendo todos ellos, distribuidores de nuestros productos por muchos años y forman parte de grupos sólidos y que tienen su situación de crédito diariamente acompañados y monitoreados por la administración.

De una manera general, Graiman ha tenido buenos resultados en la recuperación de créditos atrasados y las pérdidas registradas históricamente son mínimas o no significativas.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y préstamos. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la dirección financiera con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a acelerar pagos a proveedores especialmente internacionales que apoyan con financiamiento.

El equipo administrativo cuenta con el conocimiento y experiencia necesarias para desempeñar sus funciones con eficiencia y objetividad en áreas críticas, un ejemplo es el manejo y mitigación de la provisión de gas licuado de petróleo que se substituyó con gas natural licuado, contribuyendo no solo a minimizar este riesgo sino también tener una menor necesidad de flujo de caja mensual para atender la facturación por consumo.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	9,705,266	13,202,023	21,370,796
Proveedores y otras cuentas por pagar	19,691,768	-	-
Compañías y partes relacionadas	4,367,485	-	-

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras	24,509,276	4,779,456	928,005
Proveedores y otras cuentas por pagar	15,003,774	-	-
Compañías y partes relacionadas	3,559,520	-	-

5.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como son la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo “deudas bancarias y financieras y no corrientes”, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
Total obligaciones bancarias	36,019,886	30,308,047
Proveedores	18,856,750	14,708,593
Compañías relacionadas	4,367,485	3,559,520
	<u>59,244,121</u>	<u>48,576,160</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,260,897)</u>	<u>(890,551)</u>
Deuda neta	57,983,224	47,685,609
Total patrimonio neto	38,999,577	37,461,313
Capital total	<u>96,982,801</u>	<u>85,146,922</u>
Ratio de apalancamiento	60 %	56 %

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras y compañías relacionadas, invertidos principalmente para la adquisición de maquinarias y equipos.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalente de efectivo	1,260,897		890,551		1,329,217	
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	8,932,691		8,011,071		6,804,486	
Compañías relacionadas	4,061,181	3,500,000	8,014,533		6,020,585	
	<u>12,993,872</u>	<u>3,500,000</u>	<u>16,025,604</u>	<u>-</u>	<u>12,825,071</u>	<u>-</u>
Inversiones disponibles para la venta						
Acciones		1,242,820		1,241,200		1,241,200
Total activos financieros	14,254,769	4,742,820	16,916,155	1,241,200	14,154,288	1,241,200
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones bancarias	7,069,099	28,950,787	24,600,586	5,707,461	9,915,008	9,874,349
Proveedores	18,856,750		14,708,593		8,460,433	
Compañías relacionadas	4,367,485		3,559,520		1,521,496	6,118,047
Total pasivos financieros	30,293,334	28,950,787	42,868,699	5,707,461	19,896,937	15,992,396

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Materia prima	14,467,690			14,467,690
Combustibles y lubricantes	11,121,171			11,121,171
Repuestos	8,050,376			8,050,376
Otros gastos fabricación	6,084,392			6,084,392
Costo de mercaderías para la reventa	4,320,069			4,320,069
Remuneraciones y beneficios sociales	3,573,819	3,274,114	2,659,795	9,507,728
Participación de los trabajadores en las utilidades	228,143	91,725	91,941	411,809
Servicios de transporte	1,468,734	2,937	2,290,786	3,762,457
Depreciación	2,044,714	250,828	179,612	2,475,154
Energía eléctrica	1,845,106	-	-	1,845,106
Publicidad y promociones		-	1,866,110	1,866,110
Servicios prestados		2,189,275	453,768	2,643,043
Impositivos		667,910	18,795	686,705
Costo bajas		574,166	-	574,166
Mantenimiento y reparaciones		573,703	1,022,394	1,596,097
Suministros y materiales		313,434	365,189	678,623
Otros gastos de gestión		412,312	211,513	623,825
Comisiones		-	379,296	379,296
Otros servicios		1,249,498	1,829,410	3,078,908
	<u>53,204,214</u>	<u>9,599,902</u>	<u>11,368,609</u>	<u>74,172,725</u>

2010

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Materia prima	12,576,910			12,576,910
Repuestos	9,840,071			9,840,071
Combustibles y lubricantes	9,623,199			9,623,199
Otros gastos fabricación	5,621,210			5,621,210
Costo de mercaderías para la reventa	3,541,185			3,541,185
Remuneraciones y beneficios sociales	3,364,446	2,075,239	2,191,382	7,631,067
Participación de los trabajadores en las utilidades	301,288	122,993	130,610	554,891
Servicios prestados		2,410,982	1,253,345	3,664,327
Servicios de transporte	1,805,663		2,058,116	3,863,779
Depreciación	3,754,320	397,084	127,190	4,278,594
Energía eléctrica	1,911,316			1,911,316
Suministros y materiales		384,764	439,610	824,374
Mantenimiento y reparaciones		646,592	750,165	1,396,757
Comisiones			342,774	342,774
Costo bajas		545,166		545,166
Otros gastos de gestión		349,383	234,658	584,041
Publicidad y promociones			2,022,006	2,022,006
Impositivos		639,484	28,181	667,665
Otros servicios		939,696	2,084,174	3,023,870
	<u>52,339,608</u>	<u>8,511,382</u>	<u>11,662,211</u>	<u>72,513,201</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Caja	454,223	23,624	15,472
Bancos	806,674	866,927	1,313,745
	<u>1,260,897</u>	<u>890,551</u>	<u>1,329,217</u>

9. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Clientes directos	<u>2,115,402</u>	<u>1,666,257</u>	<u>1,170,433</u>
Centros Graiman:			
Quito Norte	3,486,045	3,037,542	2,764,503
Exportación	3,286,714	3,361,940	2,733,879
Corea Quito	577,848	564,112	643,573
Edificio Pacífico	128,239	46,420	27,305
Pecalpa	95,821	36,729	46,480
Remigio Crespo	87,952	47,050	67,027
Otros menores	<u>23,011</u>	<u>150,167</u>	<u>57,144</u>
	<u>7,685,630</u>	<u>7,243,960</u>	<u>6,339,911</u>
	<u>9,801,032</u>	<u>8,910,217</u>	<u>7,510,344</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(952,845)	(899,146)	(705,858)
	<u>8,848,187</u>	<u>8,011,071</u>	<u>6,804,486</u>

Conforme se menciona en la Nota 5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	31 de diciembre del		1 de enero del	
	2011	2010	2010	
<u>Por vencer</u>	<u>7,156,004</u>	73 % <u>6,904,686</u>	77 % <u>5,389,802</u>	72 %
<u>Vencidas</u>				
hasta 30 días	720,164	7 % 704,982	8 % 584,533	8 %
31 a 60 días	172,283	2 % 223,521	3 % 295,462	4 %
61 a 90 días	193,311	2 % 206,932	2 % 156,425	2 %
91 a 180 días	672,486	7 % 101,950	1 % 167,671	2 %
181 a 360 días	343,060	4 % 245,721	3 % 348,726	5 %
Más de 3600 días	543,724	6 % 522,425	6 % 567,725	8 %
	<u>2,645,028</u>	<u>2,005,531</u>	<u>2,120,542</u>	
	<u>9,801,032</u>	<u>8,910,217</u>	<u>7,510,344</u>	

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2011</u>				
Provisión para cuentas dudosas	899,146	60,000	(6,301)	952,845
<u>Año 2010</u>				
Provisión para cuentas dudosas	705,858	197,200	(3,912)	899,146

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Anticipos a proveedores	642,795	2,229,346 (1)	363,623
Préstamos y anticipos a empleados	385,600	311,369	215,166
Deudores varios	215,000	294,540	292,023
Otros	-	7,185	10,797
	<u>1,243,395</u>	<u>2,842,440</u>	<u>881,609</u>

- (1) Incluía principalmente US\$1,547,590 de anticipos entregados a proveedores de maquinarias, materiales y repuestos, los cuales fueron liquidados en el 2011.

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVENTARIOS

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011 (1)	2010 (1)	2010
Materias primas	9,052,429	8,174,041	6,227,262
Repuestos	6,759,908	6,030,761	3,309,378
Productos terminados	10,335,704	8,425,547	8,748,095
Materiales y suministros	2,985,657	1,998,382	1,483,485
Importaciones en tránsito	886,218	1,872,357	1,182,883
Productos en proceso	187,537	99,607	163,292
	<u>30,207,453</u>	<u>26,600,695</u>	<u>21,114,395</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, existen gravámenes sobre inventarios por un valor de aproximadamente US\$26,154,316 (2010: US\$19,800,000), que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Nota 15.

12. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Corresponden principalmente a inversiones en acciones en Fideicomiso HIT – Hotel Sheraton Quito y Landuni S.A. – Hotel Sheraton Guayaquil por US\$688,200 y US\$550,000, respectivamente. Estas inversiones se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se actualizan a su valor razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Administración de Graiman no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

13. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital			Valor libros			Valor patrimonial proporcional			Actividad principal
	2011	2010	Enero 2010	2011	2010	Enero 2010	2011	2010	Enero 2010	
Indubusiness S. A. (1)	30%	30%	0%	6,848,698	6,848,698	-	6,848,698	6,848,698	-	Inmobiliario
Hormicrete Cia. Ltda. (2)	-	-	-	2,000,004	4	4	2,000,004	4	4	Producción de hormigón Distribución de cerámicas y porcelanatos
Graiman Chile (3)	50%	0%	0%	521,994	-	-	521,994	-	-	
				<u>9,370,696</u>	<u>6,848,702</u>	<u>4</u>	<u>9,370,696</u>	<u>6,848,702</u>	<u>4</u>	

- (1) Compañía que arrancará sus operaciones en el 2012 y su única actividad será el alquiler de inmuebles en los cuales operan las compañías del Grupo Industrial Graiman.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación el patrimonio (sin adopción NIIF) reportado por esta compañía y el valor razonable de sus activos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total del patrimonio, según libros de la asociada (NEC)	2,086,000	2,086,000
Efecto del valor razonable de sus inmuebles (a)	<u>20,528,809</u>	<u>20,528,809</u>
Valor ajustado del patrimonio	22,614,809	22,614,809
Porcentaje de participación en el capital	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Valor patrimonial proporcional	<u><u>6,848,698</u></u>	<u><u>6,848,698</u></u>

(a) Corresponde al valor resultante del avalúo, practicado por un perito independiente de los inmuebles aportados a Indubusiness. Ver movimiento de esta inversión a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	6,848,698	-
Aportaciones para la constitución de la Compañía	-	6,848,698
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>6,848,698</u></u>	<u><u>6,848,698</u></u>

- (2) Compañía cuya actividad principal corresponde a la producción de hormigón armado. Los accionistas decidieron el 3 de enero del 2011 la capitalización de las deudas que mantenía Hormicroto por un monto de US\$2,000,004, dicho aporte será materializado durante el 2012, una vez que la totalidad de los aportes de los accionistas de Hormicroto sean debidamente registrados como capital social, y siempre que no se realicen aportaciones adicionales de capital por parte del resto de accionistas de Hormicroto, Graiman tendría el 37% de participación accionaria en dicha compañía.
- (3) Compañía cuya actividad principal corresponde a la distribución de cerámicas producidas por Graiman en el exterior, la cual iniciará sus operaciones en el 2012, con lo cual el monto registrado en libros corresponde al aporte realizado para la constitución de dicha compañía.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	<u>Terrenos</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y equipos de oficina</u>	<u>Equipos y Herramientas</u>	<u>Equipos de Cómputación</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2010										
Costo histórico	11,267,694	4,787,511	3,170,900	16,143,628	1,800,659	282,349	107,686	154,465	863,069	38,577,961
Depreciación acumulada	-	-	-	(637,386)	(95,274)	(187,153)	(85,432)	(77,872)	-	(1,083,116)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>11,267,694</u>	<u>4,787,511</u>	<u>3,170,900</u>	<u>15,506,242</u>	<u>1,705,385</u>	<u>95,196</u>	<u>22,254</u>	<u>76,593</u>	<u>863,069</u>	<u>37,494,845</u>
Movimientos 2010										
Adiciones (3)	1,524,760	-	-	3,522,578	176,985	3,481	-	100,264	911,459	6,239,527
Activaciones	-	-	-	373,664	-	-	-	-	(373,664)	-
Transferencia (1)	(1,814,334)	(4,631,615)	(402,749)	-	-	-	-	-	-	(6,848,698)
Bajas (Costo)	(794)	-	-	(766,544)	(101,041)	(188,980)	(71,068)	(78,630)	-	(1,207,057)
Bajas (Depreciación)	-	-	737	714,612	140,033	187,153	69,171	87,113	-	1,198,819
Depreciación	(102,321)	(137,760)	(137,760)	(3,248,563)	(640,584)	(62,466)	(7,250)	(79,650)	-	(4,278,594)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>10,977,326</u>	<u>53,575</u>	<u>2,631,128</u>	<u>16,101,989</u>	<u>1,280,778</u>	<u>34,384</u>	<u>13,107</u>	<u>105,690</u>	<u>1,400,864</u>	<u>32,598,842</u>
Al 31 de diciembre del 2010										
Costo histórico	10,977,326	155,896	2,768,151	19,273,326	1,876,603	96,850	36,618	176,099	1,400,864	36,761,733
Depreciación acumulada	-	(102,321)	(137,023)	(3,171,337)	(595,825)	(62,466)	(23,511)	(70,409)	-	(4,162,891)
Valor en libros	<u>10,977,326</u>	<u>53,575</u>	<u>2,631,128</u>	<u>16,101,989</u>	<u>1,280,778</u>	<u>34,384</u>	<u>13,107</u>	<u>105,690</u>	<u>1,400,864</u>	<u>32,598,842</u>
Movimientos 2011										
Adiciones (4)	-	-	-	5,233,868	74,518	-	18,588	125,791	6,354,933	11,807,698
Activaciones	-	1,400,864	-	4,099,964	-	-	-	-	(5,500,828)	-
Ventas (Costos)	(28,320)	-	-	(74,007)	(24,800)	-	-	-	(5,854)	(132,981)
Ventas (Depreciación)	-	-	7,393	7,393	8,184	-	-	-	-	15,577
Depreciación	(131,005)	(137,023)	(137,023)	(1,892,335)	(222,716)	(8,293)	(7,781)	(76,001)	-	(2,475,154)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>10,949,006</u>	<u>1,323,434</u>	<u>2,494,105</u>	<u>23,476,872</u>	<u>1,115,964</u>	<u>26,091</u>	<u>23,914</u>	<u>155,480</u>	<u>2,249,115</u>	<u>41,813,982</u>
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo histórico	10,949,006	1,556,760	2,768,151	28,533,151	1,926,321	96,850	55,206	301,890	2,249,115	48,436,450
Depreciación acumulada	-	(233,326)	(274,046)	(5,056,279)	(810,357)	(70,759)	(31,292)	(146,410)	-	(6,622,468)
Valor en libros	<u>10,949,006</u>	<u>1,323,434</u>	<u>2,494,105</u>	<u>23,476,872</u>	<u>1,115,964</u>	<u>26,091</u>	<u>23,914</u>	<u>155,480</u>	<u>2,249,115</u>	<u>41,813,982</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a propiedades entregadas como aporte para la constitución de la compañía relacionada Indubusiness. Ver Nota 13.
- (2) En el 2011 y acorde a la vida útil estimada por el perito independiente, ciertos activos fueron depreciados en su totalidad.
- (3) Incluye la adquisición de 2 terrenos por US\$1,524,600, maquinarias y equipo por US\$3,896,000, equipos de computación por US\$100,000, vehículos por US\$177,000 y proyectos en curso por concepto de remodelaciones y almacenamiento por aproximadamente US\$911,000.
- (4) Incluye principalmente la adquisición de la planta de gas licuado por US\$2,011,962; cisternas criogénicas para el transporte de gas licuado por US\$873,521; tamiz vibratoria, cintas transportadoras, quebrantadora y molidor a percusión por US\$736,861, pulidoras por US\$736,852; máquina impresora de cerámicas por US\$641,452; atomizador de cerámica por US\$625,309, torre mezcla para mortero por US\$406,257; línea de esmaltado por US\$346,931; central de aire comprimido por US\$335,476; set de repuestos para la línea pulidora porcelanix US\$314,484; Equipo para sistema mezcla de aire propanado por US\$261,401; y máquina de lapado por US\$259,509.

Al 31 de diciembre del 2011, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de U S\$14,491,369 (2010: US\$14,491,369). Véase Nota 15.

15. OBLIGACIONES BANCARIAS

Institución	Tasa de interés anual			31 de diciembre		1 de enero
	2011 %	2010 %	Ene-2010 %	2011	2010	2010
<u>A corto plazo</u>						
Banco Bolivariano C.A.	7.5	7.50 - 8.83	8.33 - 8.83	83,333	2,648,646	1,520,833
Banco del Pichincha S.A.	8.92	8.92	8.92	148,825	3,355,208	3,400,000
Banco Produbanco S.A.	-	8.95	8.95 - 9.76	-	425,381	1,032,809
Lloyds Bank S.A.	-	8.7	8.7	-	-	2,000,000
Banco Guayaquil S.A.	-	9.56 - 10.38	9.02	-	-	350,000
				232,158	6,429,235	8,303,642
Más - Intereses por pagar				135,798	91,310	97,392
				367,956	6,520,545	8,401,034
<u>A largo plazo</u>						
Banco Bolivariano S.A.	8	7.5 - 8.83	-	3,450,000	2,504,028	-
Banco Guayaquil S.A.	8.95	8.95 - 10.38	9.56 - 10.38	1,814,061	2,975,570	1,448,157
Banco Bolivariano C.A.	6.5			1,312,500	-	-
Banco Internacional S. A.	8			3,542,891	-	-
Banco Pichincha	8.92	8.92	-	3,615,554	1,073,238	-
Banco Produbanco S.A.	8.95	8.95	8.95	9,995,551	5,030,499	500,000
Tower Bank International Inc.	7 - 9.5	7 - 9.5	7 - 7.5	11,921,373	12,204,167	9,440,166
				35,651,930	23,787,502	11,388,323
Menos - Porción corriente				(6,701,143)	(18,080,041)	(1,513,974)
				28,950,787	5,707,461	9,874,349

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Corresponden a créditos para financiar capital de trabajo y adiciones de maquinarias que se encuentran garantizados por inventarios, prendas industriales sobre maquinarias y equipos a favor de las instituciones bancarias.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2011:

Años	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
2011			9,874,349
2012		3,137,456	
2013	5,390,680	1,718,838	
2014	3,811,199	505,753	
2015	16,001,967	345,414	
2016	2,891,036		
2017	855,905		
	<u>28,950,787</u>	<u>5,707,461</u>	<u>9,874,349</u>

Véase Notas 11 y 14, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

16. PROVEEDORES

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
<u>Proveedores del exterior</u>			
Welko Industriale S.p.A. (1)	7,336,088	5,508,357	1,060,482
Vidres SA (2)	2,465,432	1,582,833	1,352,173
BMR SPA	676,876	607,221	94,288
Colorobbia España	665,894	286,220	365,835
Quimicer S.A.	469,108	183,864	418,486
SURFACES SRL	232,917		
Megacolor S.L.Ceramic Productos	227,906	134,285	147,992
Decocer	198,510	55,057	52,371
Industrie Bitossi SPA	171,520	69,480	396,859
GUZMAN GLOBAL S.L.	133,920		
Premier S.R.L.	96,780	110,609	66,033
Cotransa	124,443	118,990	219,511
Quimikao S.A. de C.V.	110,012	119,808	59,904
CRETA PRINT	102,801		
AlMachiner, Corp.	86,300	86,300	86,300
QUIMIALMEL S.A.	71,080		
MACER, S.L.	61,833		
Kimiker S.R.L.	57,000	90,000	85,500
Luna Abrasivi SRL	35,487	139,689	108,831
Fundiciones Universo S.A.	41,270	88,993	-
Gimax	30,795	48,808	69,265
Endeka Ceramics S.A.	15,100	218,225	15,100
System	14,661	107,332	735
Siti B&T Group SPA		414,994	835,354
Endeka Ceramica LTDA.		170,975	-
Certech S.R.L.		5,621	166,506
Otros	597,095	506,143	350,469
	<u>14,022,828</u>	<u>10,653,804</u>	<u>5,754,433</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
<u>Proveedores locales</u>			
Repsol Duragas	1,881,281	976,413	415,033
Cartones Nacionales S.A.S.A.I Cartopel	274,121	279,207	139,908
Transportes Malvando Cia LTDA.	260,863	186,503	150,628
Marderpallet Cia. LTDA.	182,838	117,302	76,813
Compañías de Economía Mixta Austro gas	163,715		
Sucesión Indivisa Hnos. Gallardo Loaiza	151,370	59,473	-
Almacenes Juan Montero C. Ltda.	127,681		
Esfe1 S.A.	85,248		
Industria de Alimentos La Europea Cia L	64,535	49,748	53,915
Transportes Pesados Limontrans	61,967	62,560	120,957
Transcarpe S.A.	59,890	60,778	127,084
Grancomercio Cia. Ltda.	56,998		
Maquinarias Henriques C.A.	54,106	67,332	62,592
Eje proy Cia LTDA.	43,700	116,021	-
Ace Seguros S.A.	108,555	93,497	146,859
Grupo Micro sistemas Jovichsa S. A.	35,207		
Aga S.A.	32,313		
Centro Electrico Cenelsur Cia LTDA.	32,085	83,708	91,581
Caldas Alvarez Tomas Eduardo	-	75,041	-
Basf Ecuatoriana S.A.	-	67,980	-
Aceria del Ecuador C.A. (Adelca)	-	65,887	-
Conauto Compañía Anónima Automotriz	-	56,394	545
Hivimar S.A.	-	52,224	25,984
Proquiandinos S.A.	-	50,346	-
Serpa Rodas Bruno Giovanni	-	49,158	6,462
Armijos Rivera Efrén Eduardo	-	41,750	141,092
Fehierro Cia LTDA.	-	13,050	56,855
Guerrero Ullauri Iván Esteban	-	11,298	40,833
Mesilsa S.A.	-	-	41,843
Iconic S.A.	-	-	33,927
Compuequip Dos Cia LTDA.	-	-	31,481
Otros	1,157,449	1,419,119	941,608
	<u>4,833,922</u>	<u>4,054,789</u>	<u>2,706,000</u>
	<u>18,856,750</u>	<u>14,708,593</u>	<u>8,460,433</u>

(1) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de maquinaria, repuestos y otros.

(2) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de materia prima como esmaltes y colorantes.

Los saldos por pagar en Euros son los siguientes:

Proveedores de exterior

Posición en moneda extranjera- US\$	<u>9,004,710</u>	<u>6,486,598</u>	<u>2,365,477</u>
En EURO	<u>6,980,395</u>	<u>4,840,745</u>	<u>1,654,180</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011 los saldos antes expuestos fueron valuados al tipo de cambio de US\$1,29 (31 de diciembre del 2010: US\$1,34; 1 de enero del 2010: US\$1,43) por cada 1 EURO según cotización del Banco Central del Ecuador. Durante el año 2011 las pérdidas y ganancias en cambio, fueron registradas como gastos o ingresos financieros. Ver Nota 21.

17. PROVISIONES

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2011				
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	357,120	7,935,904	(7,799,552)	493,472
Participación de los trabajadores en las utilidades	554,891	411,807	(554,891)	411,807
	912,011	8,347,711	(8,354,443)	905,279
Impuesto a la renta (Nota 18)	679,117	888,343	(679,117)	888,343
Provisión para jubilación patronal y de ahucio	1,740,580	901,918	(2,034)	2,640,464
Año 2010				
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	321,617	8,255,147	(8,219,644)	357,120
Participación de los trabajadores en las utilidades	500,863	554,891	(500,863)	554,891
	822,480	8,255,147	(8,720,507)	912,011
Impuesto a la renta (Nota 18)	646,335	679,117	(646,335)	679,117
Provisión para jubilación patronal y de ahucio	1,416,305	337,491	(13,216)	1,740,580

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2005 al 2007. Por las revisiones de los años 2005, 2006 y 2007 las autoridades tributarias determinaron impuestos adicionales para la Compañía que incluyendo las multas e intereses correspondientes ascendieron aproximadamente a US\$145,859, los que fueron pagados en los años 2009 y 2010, registrándolos en los resultados de esos años.

Los años del 2009 al 2011, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Precios de transferencia-

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

c) Otros asuntos

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%, con excepción de la remesa de dividendos a empresas domiciliadas en el exterior, que no estén en paraísos fiscales.

Impuesto a la renta

El gasto por el impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	888,343	679,117
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	(93,031)	(584,898)
	<u>795,312</u>	<u>94,219</u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

GRAIMAN CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta (2010 según NEC)	2,745,385	3,699,271
Menos - Participación de los trabajadores	(411,809)	(554,891)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>2,333,576</u>	<u>3,144,380</u>
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles (1)	2,283,677	656,918
Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	8,403	-
<u>Menos:</u>		
Ingresos exentos	(56,019)	-
Trabajadores discapacitados	(284,875)	(164,830)
	<u>4,284,762</u>	<u>3,636,468</u>
Base imponible tarifa 14% (Reinversión)	1,400,000	2,300,000
Base imponible tarifa 24%	<u>2,884,762</u>	<u>1,336,468</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>888,343</u></u>	<u><u>679,117</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a: intereses y comisiones de bancos pagados al exterior a entidades ubicadas en Paraísos Fiscales por US\$1,217,534; depreciación de activos revalorizados por US\$387,630 y otros gastos por US\$451,022.

Reconciliación de la tasa efectiva

	2011	2010
Utilidad antes de impuestos	2,333,576	3,144,380
Tasa impositiva	24%	25%
	560,058	786,095
Rentas exentas	(13,445)	-
Otras deducciones	(66,353)	(41,208)
Reducción por reinversión	(140,000)	(230,000)
Otras diferencias permanentes	455,051	(420,669)
Impuesto a la renta del año	<u><u>795,312</u></u>	<u><u>94,219</u></u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	1,905,242	2,103,864	2,196,895
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	198,622	93,031	584,898
	<u>2,103,864</u>	<u>2,196,895</u>	<u>2,781,793</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Pasivo</u>
	<u>Costo atribuido</u>
	<u>Propiedades,</u>
	<u>planta y equipo</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	2,781,793
Realización de impuesto diferido del año	(584,898)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	2,196,895
Realización de impuesto diferido del año	(93,031)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>2,103,864</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por la revalorización de las propiedades y equipo como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido estipulado en la NIIF 1, que origina un impuesto diferido pasivo, el cual se determinó para los periodos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 a la tasa del 24% y 25%, respectivamente.

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2010 y 2011, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	31 de diciembre del	
	2011	2010
Tasa de descuento	7.00%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.8	7.9
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

20. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende US\$15,465,000 (2010: US\$13,165,000) de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

La Compañía es subsidiaria de Paragón Management Holdings S.A., empresa domiciliada en Panamá que posee el 99.99% de su capital social, por lo que es considerada una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre que haya cumplido con el pago de los impuestos correspondientes.

Durante los años 2010 y 2009, en Juntas de Socios celebradas el 21 de marzo del 2011 y 23 de marzo del 2010, se aprobó el incremento el capital social de la Compañía en US\$2,300,000 y US\$1,950,000, respectivamente, mediante la utilización de resultados acumulados; aumento que fue inscrito en el Registro Mercantil el 27 de diciembre del 2011 y 28 de diciembre del 2010, respectivamente.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

21. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos Financieros		
Intereses	3,215,515	1,912,352
Pérdida en cambio (1)	<u>332,559</u>	<u>142,360</u>
	<u>3,548,074</u>	<u>2,054,712</u>
 Ingresos Financieros		
Intereses	227,835	21,476
Ganancia en cambio (1)	<u>509,601</u>	<u>278,799</u>
	<u>737,436</u>	<u>300,275</u>
 Gastos financieros, netos	<u><u>2,810,638</u></u>	<u><u>1,754,437</u></u>

(1) Corresponden a variaciones en tipo de cambio por operaciones mantenidas en euros.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

		31 de diciembre del		1 de enero del
	Relación	2011	2010	2010
<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>				
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	3,613,223	3,178,683	2,614,018
Neoceramica S. A.	Entidad del Grupo Graiman	58,310	24,197	
Hormicreto Cía. Ltda.	Asociada	19,310		
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Accionista	15,935	19,786	24,302
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	2,016	9,027	1,485
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo Graiman			37
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman		1,934	38
Calatayud	Entidad del Grupo Graiman	800	527	
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	265	217,159	
Graiman Chile	Entidad del Grupo Graiman	84,504		
Otros				6,835
		3,794,363	3,451,314	2,646,715
<u>Cuentas por cobrar préstamos: corto plazo (2)</u>				
Indugolfo	Entidad del Grupo Graiman	159,338		
Hormicreto Cía. Ltda. (3)	Asociada		4,404,724	2,077,026
Pecalpa S. A.	Entidad del Grupo Graiman	133,456		
Paragon Management Holding	Entidad del Grupo Graiman	37,594		
Indubusiness S.A.	Asociada	11,035		
Calatayud	Entidad del Grupo Graiman	3,386		3,386
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman			40,838
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	4,519		85,735
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman			30,000
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	665		618
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman			502,962
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo Graiman			463,052
Dugay Investments Financial Corporation	Entidad del Grupo Graiman		113,027	113,027
Otros		1,329	45,468	57,226
		351,322	4,563,219	3,373,870
Total corto plazo		4,145,685	8,014,533	6,020,585
<u>Cuentas por cobrar préstamos: largo plazo (3)</u>				
Hormicreto Cía. Ltda.	Asociada	3,500,000	-	-

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar por ventas de producto terminado y otros.
- (2) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.
- (3) Corresponde a préstamo realizado a esta compañía relacionada el cual genera intereses a una tasa anual del 7% y se espera liquidar en el largo plazo.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Cuentas por pagar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	31 de diciembre del		1 de enero del
		2011	2010	2010
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1,391,499	608,201	496,964
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	475,834	664,468	406,274
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	90,501	82,872	43,057
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	735,211	545,011	220,088
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	237,063	-	28,649
Hidro s a Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	161,653	117,509	89,593
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	140,166	18,405	-
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	132,255	432,087	154,236
Alfredo Peña Payró y Otros	Entidad del Grupo Graiman	18,500	9,381	-
Paragon Management Holding	Entidad del Grupo Graiman	-	0	-
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1,242	66,147	11,676
Pecalpa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	30	15,780	52,800
Alfredo Peña Calderón	Entidad del Grupo Graiman	-	(2,155)	-
Otras	Entidad del Grupo Graiman	3,191	-	8,433
		<u>3,387,145</u>	<u>2,557,707</u>	<u>1,511,769</u>
<u>Cuentas por pagar préstamos (2)</u>				
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	274,221	180,261	-
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	706,119	469,291	-
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	1,600	-
Hidro s a Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	-	141
Alfredo Peña Payró y Otros	Entidad del Grupo Graiman	-	-	9,381
Paragon Management Holding	Entidad del Grupo Graiman	-	341,209	-
Pecalpa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	72	204
Alfredo Peña Calderón	Entidad del Grupo Graiman	-	9,381	-
		<u>980,340</u>	<u>1,001,813</u>	<u>9,727</u>
Total cuentas por pagar corto plazo		<u>4,367,485</u>	<u>3,559,520</u>	<u>1,521,496</u>
<u>Préstamos a largo plazo (3)</u>				
Alfredo Peña Calderón	Accionista	-	-	473,208
Paragon Management Holding	Accionista	-	-	5,644,829
Total cuentas por pagar largo plazo		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,118,037</u>

- (1) Corresponden a cuentas por pagar por servicios recibidos por estas compañías relacionadas y por compras de producto terminado y otros.
- (2) Corresponden a préstamos recibidos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.
- (3) Corresponde a préstamos recibidos de sus accionistas, los cuales no generaron intereses y fueron liquidados en el 2010.

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, excepto por la cuenta por cobrar a largo plazo con la relacionada Hormicrete Cia. Ltda, los cuales generan intereses del 7% anual.

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar a sus relacionadas al cierre de cada año:

	31 de diciembre del		1 de enero del	
	2011	2010	2010	
<u>Por vencer</u>	<u>3,697,896</u>	89 %	<u>3,179,289</u>	40 %
				44 %
<u>Vencidas</u>				
31 a 60 días	152,392	4 %	515,475	6 %
61 a 90 días	116,749	3 %	130,834	2 %
91 a 180 días	-	0 %	265,162	3 %
181 a 360 días	178,648	4 %	1,731,833	22 %
Más de 360	-	0 %	2,191,940	27 %
	<u>447,789</u>		<u>4,835,244</u>	
	<u>4,145,685</u>		<u>8,014,533</u>	
			<u>3,365,006</u>	
			<u>6,020,585</u>	

Durante el 2011 y 2010 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2011	2010
<u>Ventas</u>		
Hidro s a Cía. Ltda.		
Producto terminado	19,135,735	16,849,144
Productos para la reventa	39,694	547,366
Neocerámica		
Producto terminado	205,936	21,297
Otras menores (producto terminado)	173,519	355,739
	<u>19,554,884</u>	<u>17,773,546</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Hidro s a Cía. Ltda.		
Productos para la reventa	974,497	802,949
Fuenlabrada Cía. Ltda.		
Minas	970,559	1,181,047
Industrias Químicas del Azuay S.A.		
Pegantes Cerámicos	1,534,263	1,277,489
Hormicrete Cía. Ltda.		
Pallets y Hormigon	1,212,350	823,526
	<u>4,691,669</u>	<u>4,085,011</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Servicios prestados dentro de la planta		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	2,842,645	2,664,329
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	702,354	507,354
Longenergy S.A.	1,223,346	1,143,409
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	4,325,942	4,805,893
	<u>9,094,287</u>	<u>9,120,985</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Arriendos y Servicios		
Pecalpa Cía. Ltda.	180,083	180,000
Varios		
Anumil S.A.	101	120,316
	<u>180,184</u>	<u>300,316</u>

GRAIMAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía posee miembros clave que denomina “Alta Gerencia” y que en la actualidad incluyen a: Director General, Director Corporativo de Finanzas, Director Corporativo de operaciones e Investigación y Desarrollo, Gerente corporativo de Desarrollo Organizacional, Director de marketing y Desarrollo y Director Comercial.

Los costos por remuneraciones de estos miembros se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	859,818	629,859
Bonos	34,954	68,777

23. CONTRATO DE SUMINISTRO DE GAS NATURAL

En septiembre del 2011, la Compañía celebró un contrato de suministro de gas licuado con la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador (EP Petroecuador), su principal proveedor de gas. De acuerdo al referido contrato, EP Petroecuador suministrará a Graiman gas natural licuado, en una primera fase 50 toneladas de gas licuado por día, a partir del séptimo mes, se irá incrementando el suministro hasta llegar a un máximo de 80 toneladas de gas licuado por día. Los precios serán los establecidos en el Acuerdo Ministerial No.282 del Ministerio de Recursos Naturales No Renovables. La Compañía acorde al contrato mantiene vigente una póliza de seguro por fiel cumplimiento de contrato por un monto de US\$1,825,000, y adicionalmente mantiene una garantía bancaria por un monto de US\$160,000. En virtud de este contrato durante el 2011 se han suministrado a Graiman 26,117 toneladas de gas natural, por un monto de US\$138,657, los cuales fueron registrados en los resultados del ejercicio bajo el rubro “Costo de venta”.

24. SEGUROS

La Compañía contrata pólizas de seguro para la mayor parte de sus propiedades, planta y equipos e inventarios. Al 31 de diciembre del 2011 mantenía un déficit de los valores asegurados, en comparación a los valores en libros de los bienes expuestos a riesgo de siniestralidad, por aproximadamente US\$25,000,000 (2010: US\$1,750,000).

La Administración de la Compañía espera aumentar en los próximos años progresivamente la cobertura de seguros de sus activos.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.

Ing. Alfredo Peña Payró
Gerente General
GRAIMAN CIA.LTDA.

Ing. Maribel Pérez
Contador