

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN 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.

La Compañía forma parte del "Grupo Industrial Graiman", con sede en Cuenca y que, en adición a Graiman, está integrado por las siguientes empresas:

- Tubería Galvanizada Ecuatoriana S. A.
- Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.
- Hormicrete Cía. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay S.A.
- Hidrosa S.A.
- Vías del Austro Cía. Ltda.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.
- Fuenlabrada Cía. Ltda.
- Longenergy S.A.
- Indubusiness S.A.
- Centro Graiman Chile
- Transnexos S.A.
- Teruel Cía. Ltda.
- Jumilla Cía. Ltda.
- Tarazona Cía. Ltda.

En los años 2015 y 2014 las ventas locales y las exportaciones representaron el 96% y 4% y (2014: 93% y 7%), respectivamente, de los ingresos de la Compañía. Para la comercialización local, la Compañía dispone de 7 puntos de venta propios y 102 distribuidores. En el mercado internacional sus productos se comercializan en 8 países del continente americano y dispone de 14 distribuidores, de los cuales 6 están localizados en los Estados Unidos de Norteamérica.

Situación económica del país -

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: Restricción de fuentes de financiamiento locales, incremento del costo financiero por incremento de tasas de interés local y contracción de la demanda en el sector de la construcción. Ante lo cual, la Administración está adoptando las siguientes medidas: Consequir nuevas fuentes de financiamiento externo, mayor apalancamiento con proveedores e impulsar el mercado de exportaciones. Adicionalmente se está llevando a cabo un programa de optimización que permita disminuir los costos y gastos de la empresa, esto con el fin de afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable aun cuando exista una disminución del volumen de ventas.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de abril del 2016 por parte del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta de Socios para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Graiman Cía. Ltda. se han preparado sobre la base del costo histórico de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

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.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos"	1 de enero 2016
NIIF 16 y 18	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización	1 de enero 2016
NIIF 16 y 11	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas factivo biológico (por ejemplo de frutas y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo")	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interno y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, agregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes" esta norma reemplazará a la NIC 18 y 11.	1 de enero 2018

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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.2 Traducción de moneda extranjera

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 en el rubro gastos financieros, netos, excepto si se diferencian 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 y otras inversiones 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 y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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:

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas; 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.

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 y cuentas por pagar a proveedores. 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.

2.4.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior

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 significativo, 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. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues no generan intereses y se recuperan hasta en 60 días) menos la provisión por deterioro.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (ii) Cuentas por cobrar a 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.

Estas cuentas se registran de la siguiente manera:

- a) **Comerciales**: Se registran a su valor nominal pues no generan intereses ya que son exigibles hasta en 60 días.
- b) **Financiamiento**: Se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidan sustancialmente en el corto plazo.
- b) Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones)**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio, se incluyen en otros resultados integrales. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se deteriora, la Administración determina el importe de la pérdida por deterioro como la diferencia entre el valor razonable y su importe en libros y reconoce la pérdida y los ajustes acumulados en el patrimonio por fluctuaciones en su valor razonable en los resultados del ejercicio.

Cuando el valor razonable no puede determinarse de forma fiable, las inversiones disponibles para la venta son medidas al costo. Esto aplica para instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y cuyos parámetros decisivos no se pueden estimar de forma fiable para ser utilizados en los modelos de valoración para la determinación del valor razonable.

- c) Otros 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 utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos.
- (ii) 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 en 120 días.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (iii) Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente: a) denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios y b) financiamiento por préstamos recibidos. 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 en 60 días.
 - b) Financiamiento: Se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidan sustancialmente en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus 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 2015 y 2014 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes y a compañías y partes relacionadas, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de cuentas por cobrar a 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 Cuentas por cobrar a empleados -

Se incluye en el rubro otras cuentas por cobrar y corresponde a préstamos y anticipos efectuados al personal que labora en la Compañía, que se registran al valor nominal del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses ya que se recuperan en el corto plazo.

2.6 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. Los costos indirectos no distribuidos consecuencia de un bajo nivel de producción o existencia de capacidad ociosa, se reconocerán como gastos del periodo. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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, incluyendo impuestos no recuperables.

2.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se va a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los activos no corrientes mantenidos para la venta, representan maquinarias que se encontraban registradas en propiedades, planta y equipos antes de ser reclasificadas como activos disponibles para la venta.

2.8 Inversiones en asociadas -

Las inversiones en las compañías del grupo Graiman en las que mantiene influencia pero no control, se presentan al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Bajo el método de la participación, las inversiones se reconocen inicialmente al 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.

2.9 Propiedades de inversión -

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.

2.10 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, 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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 su vida útil estimada o de los 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, planta y equipos tendrán al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valor residual 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>
Instalaciones	10
Edificaciones	20
Maquinarias y equipos	20
Vehículos	12
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos y herramientas	5
Equipo de computación	3

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.

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 2015 y 2014 todos los proyectos iniciados se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.11 Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Activos intangibles -

Corresponde a los costos incurridos en la implementación de softwares, 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 periodos entre 4 y 5 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.13 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 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades de inversión, activos intangibles y propiedades, planta y equipos).

2.14 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.

a) 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 en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen que las compañías cuyos accionistas se encuentran en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor del 50% deberán utilizar una tasa de impuesto del 25% (2014: 22%) sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% (2014: 12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. También establece el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

En el 2015 y 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% (2014: 22%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

h) 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.

2.15 Beneficios a los empleados

a) Beneficios corrientes: Corresponden principalmente a:

- 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 productos vendidos, gastos de administración 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.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Beneficios no corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fondeados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido 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 gastos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa 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 6,31% (2014: 6,54%) 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 otros resultados integrales.

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

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

2.16 Provisiones corrientes

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 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.

2.17 Distribución de dividendos

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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.18 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

2.19 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.

2.20 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.

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. Para los productos entregados en consignación, estos se reconocen como ingresos una vez que se confirme la venta.

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 basadas en la experiencia

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 administración 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.
- **Propiedades, plantas y equipos:** La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.
- **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 se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Graiman se encuentra expuesta a riesgos de mercado, riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de operación. Estos riesgos son evaluados en términos de probabilidades de ocurrencia e impacto para ser mitigados con mecanismos de acuerdo a su naturaleza. En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos:

a) Riesgo de mercado:

(i) Mercado nacional:

Los principales riesgos a los que está expuesta la Compañía en el mercado son la reducción de la demanda y exposición a las variaciones de precios. La empresa ha estado trabajando para mitigar estos riesgos mediante la calidad e innovación en sus productos, especialización del servicio, posicionamiento de la marea y diversificación de mercados.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

En el 2015, la demanda de cerámica y porcelanato no se ha visto mayormente afectada por la desaceleración de la economía ecuatoriana. Las políticas gubernamentales relacionadas al direccionamiento del crédito, baja en las tasas de interés para préstamos de vivienda, y la inversión pública en el sector de la construcción han permitido mantener los niveles de ventas respecto al año anterior. De igual manera, la restricción de importaciones limita la oferta de productos que compiten en el segmento de mercado de alto valor agregado y bajo volumen, favoreciendo de esta forma la colocación de la oferta de Graiman. Para el 2016, ante una probabilidad alta de reducción en la demanda nacional, la empresa está reactivando sus exportaciones a fin de compensar esta potencial reducción.

La estrategia de diferenciación de Graiman le permite mantener niveles de precios y márgenes aceptables. La calidad e innovación en sus productos es complementada con su nivel de servicio, la empresa proporciona a sus clientes asesoría permanente a través de especialistas técnicos y diseñadores. Adicionalmente las campañas de marketing han logrado posicionar los productos Graiman en el "top of mind" de los consumidores ecuatorianos. Adicionalmente, las salvaguardas impuestas por el gobierno nacional mitiga el efecto de la pérdida de competitividad frente a los productos importados a causa del fortalecimiento del dólar.

(ii) Mercado exterior

Actualmente se comercializa los productos Graiman en 12 países del continente americano. Se prevé para el próximo año reforzar las alianzas estratégicas en países considerados de bajo riesgo en términos de tipo de cambio y estabilidad económica, tales como Estados Unidos y Panamá. En el 2015, las ventas en dólares en estos dos países representaron el 59% de las exportaciones totales.

La Compañía en el año 2015 exportó 8% (2014: 4%) del total de los productos manufacturados (en m2) en su planta industrial. Las exportaciones en los últimos años en cierta medida han sido restringidas por la decisión de aprovechar las oportunidades existentes en el mercado local.

(iii) Riesgo de tasa de interés

Debido a las políticas del Gobierno de regulación de las tasas de interés bancarias, existe una baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés ecuatoriano (2015: Tasa activa referencial aproximada del 9,20% (2014: 8.17%) en el mercado ecuatoriano. Al punto anterior es necesario sumar la política de endeudamiento de la Compañía y el plan de diversificación de fuentes de financiamiento, lo cual refuerza el bajo nivel de impactos del riesgo de tasas de interés.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(iv) Riesgo de tipo de cambio

Graiman importa maquinarias, materia prima, suministros y repuestos desde Italia y España, razón por la cual tiene una exposición de tipo de cambio dólar-euro. Durante el 2015, la apreciación del dólar se generó un impacto positivo debido a la pérdida de valor del euro. En el 2016 se tiene previsto concluir la operatividad de instrumentos de cobertura para cubrir este riesgo.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros 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 y a las transacciones comprometidas.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos, la Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Bolivariano S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Internacional S. A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco del Austro S.A. (1)	AA-	AA-
Banco del Pacifico S.A. (1)	AAA+	AAA+
Citibank N.A. (1)	AAA	AAA
Banco Pichincha Miami (2)	A+	A+
Corporación Financiera Nacional (1)	AA+	AA+
Tower Bank International Inc. (2)	A+	A

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de junio del 2015 y al 30 de septiembre del 2014, respectivamente.

(2) Datos obtenidos a través de la página web de las referidas Instituciones al 31 de diciembre del 2015 y 2014.

Respecto a la exposición al crédito de los clientes, el departamento de Crédito mantiene políticas, manuales y herramientas tecnológicas en la concesión de cupos de crédito, para los cuales en su

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

gran mayoría establece garantías reales u otros documentos que minimizan los riesgos de recuperación de los créditos otorgados a clientes. El proceso de asignación de créditos se realiza a través de un Comité de Crédito conformado por la Gerencia de Crédito y Cartera, la Dirección Comercial y la Dirección Financiera con la finalidad de evaluar distintos aspectos del cliente. Esta concesión de crédito se asigna principalmente a los distribuidores, siendo la mayoría de ellos clientes con historial de muchos años y parte de grupos sólidos. El departamento de crédito, revisa y monitorea periódicamente su situación crediticia.

En el caso de la cartera del exterior, a fin de mitigar este riesgo se está trabajando en esquemas de cobertura a través de instrumentos de pago y seguros de crédito.

c) Riesgo de liquidez:

Las principales fuentes de liquidez de Graiman, son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y préstamos bancarios. 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. Es importante indicar que Graiman cuenta con líneas de crédito aprobadas tanto locales como del exterior, las mismas que permiten cubrir rápidamente las necesidades de liquidez mediante préstamos y otros instrumentos financieros.

Durante el 2015, la Compañía implementó una estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento, la cual incluyó a la banca pública. Dicha diversificación, además de mitigar el riesgo de reducción de financiamiento de la banca privada, permitió contar con plazos acordes a las necesidades de la empresa y reducir gastos financieros.

Se cuenta con sistemas de control presupuestario de los ingresos y gastos, de esta manera se puede tomar acciones oportunas ante variaciones significativas que puedan afectar la liquidez. Los presupuestos se van consolidando de tal manera que evita gastos o inversiones que no fueron considerados durante la planeación. Igualmente el presupuesto se revisa periódicamente para ajustar los niveles de costos y gastos de acuerdo a la variación de las ventas, buscando mantener un flujo de caja operacional positivo.

Los excedentes de efectivo y saldos sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a inversiones a corto plazo, acelerar pagos a proveedores especialmente internacionales que apoyan con financiamiento, o de ser el caso, se negocian la compra de insumos a precios de oportunidad.

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 sustituyó con gas natural licuado (GNL), contribuyendo no solo a minimizar este riesgo de volatilidad en el precio del gas licuado de petróleo (GLP) que depende del precio internacional de petróleo, sino también tener una menor necesidad de flujo de

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

caja mensual para atender la facturación por consumo. En el 2015, el aprovisionamiento de GNL fue irregular, sin embargo se prevé que para el próximo año se estabilice. Adicionalmente, la empresa está realizando inversiones que le permitirá operar en ciertos procesos productivos con otros combustibles menos costosos que el GLP.

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 estado de situación financiera 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:

<u>2015</u>	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u>
Obligaciones bancarias	15,316,607	25,824,536	12,847,024
Cuentas por pagar a proveedores	8,492,183	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,401,096	-	-

<u>2014</u>	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u>
Obligaciones bancarias	22,684,369	19,434,537	11,503,234
Cuentas por pagar a proveedores	7,182,176	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,340,757	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital -

El objetivo 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 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 quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de la compañía. De esta manera, se ha logrado mantener una estructura de capital óptima que permita tener un crecimiento sostenible y reducir el costo de 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 "obligaciones bancarias corrientes y no corrientes", cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Total obligaciones bancarias	45,847,885	47,263,579
Cuentas por pagar a proveedores	8,247,813	6,988,420
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,401,096	2,340,757
	<u>56,496,794</u>	<u>56,592,756</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,957,724)	(1,293,798)
Deuda neta	<u>53,539,070</u>	<u>55,298,958</u>
Total patrimonio	37,444,747	36,309,846
Total patrimonio más deuda neta	<u>90,983,817</u>	<u>91,608,804</u>
Ratio de apalancamiento	<u>59%</u>	<u>60%</u>

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	2,957,724	-	1,293,798	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	7,974,775	-	9,419,509	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	5,189,972	-	5,100,861	-
	<u>13,164,747</u>	<u>-</u>	<u>14,520,372</u>	<u>-</u>
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones (1)	-	1,571,623	-	1,571,623
Total activos financieros	<u>16,120,471</u>	<u>1,571,623</u>	<u>15,814,170</u>	<u>1,571,623</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	42,242,520	33,605,365	48,880,899	28,381,480
Cuentas por pagar a proveedores	8,247,813	-	6,988,420	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,401,096	-	2,340,757	-
Total pasivos financieros	<u>52,891,429</u>	<u>33,605,365</u>	<u>58,209,276</u>	<u>28,381,480</u>

(1) Ver Nota 11.

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 CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2015	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materia prima	19,075,075	-	-	19,075,075
Combustibles y lubricantes	6,272,347	29,985	86,412	6,388,744
Costo de mercaderías para la reventa	5,642,048	-	-	5,642,048
Remuneraciones y beneficios sociales	5,107,019	5,804,746	1,271,607	15,486,372
Suministros y materiales	4,636,780	112,928	78,777	4,828,485
Depreciación	3,731,062	178,376	225,511	4,137,869
Repuestos	3,065,731	756,115	86,284	3,908,130
Energía eléctrica	2,516,730	77,686	48,624	2,643,040
Otros gastos fabricación	2,077,785	-	-	2,077,785
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	590,445	-	590,445
Servicios de transporte	-	15,809	3,731,134	3,746,943
Publicidad y promociones	-	132,746	2,801,868	2,934,614
Servicios prestados	-	1,234,065	485,313	1,719,378
Impositivos	-	746,828	30,848	777,676
Bajas de inventarios	-	216,623	-	216,623
Mantenimiento y reparaciones	-	1,286,182	403,302	1,689,484
Otros gastos de gestión	-	1,206,629	115,510	1,322,139
Comisiones	-	-	616,005	616,005
Otros servicios	-	2,639,520	2,527,107	5,166,627
	<u>52,427,477</u>	<u>15,028,683</u>	<u>15,811,622</u>	<u>83,267,782</u>
2014	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materia prima	25,369,815	-	-	25,369,815
Combustibles y lubricantes	5,122,303	35,415	106,065	5,263,793
Repuestos	2,557,836	242,548	184,278	2,984,662
Otros gastos fabricación	1,842,394	-	-	1,842,394
Costo de mercaderías para la reventa	4,438,184	-	-	4,438,184
Remuneraciones y beneficios sociales	4,741,037	5,824,604	4,207,605	14,773,246
Participación de los trabajadores en las utilidades	491,071	110,109	238,703	860,883
Servicios de transporte	549,592	11,223	3,502,732	4,063,547
Depreciación	3,770,607	106,301	242,688	4,209,596
Energía eléctrica	2,746,113	81,356	47,270	2,874,739
Publicidad y promociones	-	102,494	1,911,693	2,014,187
Servicios prestados	-	1,002,746	640,443	1,733,189
Impositivos	-	766,953	15,850	782,803
Bajas de inventarios	-	308,410	-	308,410
Mantenimiento y reparaciones	-	700,000	531,182	1,231,182
Suministros y materiales	-	114,513	133,750	248,263
Otros gastos de gestión	-	1,244,788	982,718	2,227,506
Otros servicios	-	2,270,833	2,225,646	4,496,479
	<u>51,628,052</u>	<u>14,213,302</u>	<u>11,873,943</u>	<u>77,715,297</u>

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Caja	271,936	358,958
Bancos	1,719,547	839,767
Inversiones de alta liquidez	966,241 (1)	95,073
	<u>2,957,724</u>	<u>1,293,798</u>

(1) Corresponde a inversiones a plazo fijo hasta 60 días plazo en el Produbanco a una tasa de interés del 5.75%.

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	2015	2014
Clientes locales	6,732,017	7,546,538
Clientes del exterior	1,692,726	2,531,144
	<u>8,424,743</u>	<u>10,077,682</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(451,968)	(658,171)
	<u>7,972,775</u>	<u>9,419,509</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	2015		2014	
Por vencer	<u>5,761,065</u>	<u>57%</u>	<u>7,842,318</u>	<u>78%</u>
Vencidas				
hasta 30 días	671,737	7%	105,830	5%
31 a 60 días	359,366	4%	185,470	2%
61 a 90 días	267,235	3%	89,976	1%
91 a 180 días	265,248	3%	67,937	1%
181 a 360 días	245,209	2%	504,531	5%
Más de 360 días	<u>854,883 (1)</u>	<u>8%</u>	<u>921,620 (1)</u>	<u>9%</u>
	<u>2,663,678</u>	<u>26%</u>	<u>2,235,364</u>	<u>22%</u>
	<u>8,424,743</u>	<u>84%</u>	<u>10,077,682</u>	<u>100%</u>

- (1) Incluye saldos vencidos más de 360 días del cliente del exterior Maracay Colombiana S.A. por aproximadamente US\$161,109, el retraso de los cobros se originaron principalmente por asuntos de la calidad del inventario. El 24 de noviembre del 2015 Maracay Colombiana firmó un acuerdo de pago de los saldos vencidos por aproximadamente US\$400,000, en el cual se indica que se cancelarán 18 pagos mensuales de US\$22,229 a partir del mes de diciembre del 2015. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros se ha cumplido el acuerdo en mención y se han cancelado US\$88,916.

El movimiento la provisión de deterioro es el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	658,173	670,427
Pagos y/o utilizations (1)	<u>(206,205)</u>	<u>(12,254)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>451,968</u>	<u>658,173</u>

- (1) Corresponde a bajas de cuentas por cobrar con una antigüedad en registros contables mayor a 5 años.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos a proveedores (1)	521,459	1,134,495
Reclamos a compañías de seguro	-	11,430
Deudores varios	<u>319,871</u>	<u>357,862</u>
	<u>841,330</u>	<u>1,503,787</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 incluye principalmente: US\$125,000 a Gamalog Cía Ltda. por US\$125,000 por transporte de productos terminados y materia; y US\$73,000 a Vidres S.A. por fabricación de fritas vidrios los cuales fueron compensados durante enero 2016, adicionalmente se mantiene un anticipo a Fideicomiso Plaza por compra de un local comercial por US\$102,000. Al 31 de diciembre del 2014 incluía principalmente: US\$525,712 de anticipos entregados a Kerajet S.A. por compra de maquinarias y equipos los cuales fueron liquidados en el 2015.

10. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materias primas	12,251,270	12,710,232
Repuestos	3,669,655	4,450,513
Productos terminados y mercaderías	13,714,321	10,035,749
Materiales y suministros	3,864,980	4,397,933
Productos en proceso	534,990	689,315
Importaciones en tránsito	<u>479,647</u>	<u>267,312</u>
	34,514,863	32,551,054
Menos - Provisión por obsolescencia de inventario (1)	<u>(317,249)</u>	<u>(14,111)</u>
	<u>34,197,614</u>	<u>32,536,943</u>

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(1) Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	14,111	14,111
Incrementos	303,138	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>317,249</u>	<u>14,111</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, existen gravámenes sobre inventarios por un valor de aproximadamente US\$13,589,907 (2014: US\$16,210,000), que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Ver Nota 15.

11. 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\$919,244 y US\$647,759, 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 2015 y 2014, la Compañía no actualizó el valor razonable de estas inversiones, por considerar ser coherentes con lo expuesto en política contable.

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

a) Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
Graiman Chile (1)	50%	50%	654,428	772,024	-	-	Distribución de cerámicas y porcelanatos
Grupos Avita S.A. (2)	11%	11%	296,916	296,916	392,718	246,734	Producción y comercialización de productos cerámicos y complementarios para la construcción
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A. (3)	22%	-	1,000,000	-	1,000,000	-	Fabricación de tuberías y productos afines
Otras menores			21	21	21	21	
			<u>1,451,365</u>	<u>1,068,961</u>	<u>1,412,739</u>	<u>246,755</u>	

(1) Compañía domiciliada en Santiago de Chile cuya actividad principal corresponde a la distribución en el exterior de cerámicas producidas por Graiman. Durante el 2015 la Administración de Graiman debido a

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

las pérdidas recurrentes presentadas en esta asociada, registró un deterioro por US\$617,596 en el resultado del año.

En adición a las inversiones antes mencionadas, la Compañía al 31 de diciembre del 2015 mantiene cuentas por cobrar con esta empresa chilena, originadas en ventas de cerámicas y porcelanatos por US\$920,665 (2014: US\$1,408,903), que fueron ajustadas en los resultados del año 2015, registrando una pérdida por deterioro por US\$800,000 sobre los montos que la Administración de la Compañía determinó no podrán ser recuperados. A la fecha de emisión de estos estados financieros, Graiman Chile efectuó un pago de aproximadamente US\$311,700 no provisionado, adicionalmente la Administración de la Compañía espera recuperar el saldo hasta diciembre del 2016, mediante la liquidación de inventarios, cartera asegurada y bienes que aún mantiene la asociada en sus estados financieros.

- (2) Compañía que pertenece al Grupo Avita cuya matriz está ubicada en Panamá y actividad principal corresponde a la producción y comercialización de productos cerámicos y complementarios para la construcción. Al 31 de diciembre del 2015, Graiman no actualizó el valor patrimonial proporcional de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo.
- (3) Corresponde al aporte en efectivo a esta compañía relacionada, registrado como aporte para futuras capitalizaciones. Luego que dicho aporte sean efectivamente capitalizado, Graiman tendrá una participación del 22% en dicha compañía.

b) Movimiento:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	1,068,961	1,068,961
Adiciones del año:		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A. (3)	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
	1,000,000	-
Deterioro:		
Graiman Chile	<u>(617,596)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,451,365</u>	<u>1,068,961</u>

GRAMMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terminado	Maquinaria y equipo	Edificios	Autos	Muebles y equipos de oficina	Equipos de computación	Urbos en proceso	Total
31 de diciembre del 2014								
Costo	10,032,448	39,240,610	1,044,704	1,072,004	122,428	182,939	5,246,929	56,061,152
Depreciación acumulada	(10,032,448)	(10,148,333)	(4,332,420)	(1,233,247)	(167,311)	(115,214)	(1,244,803)	(28,073,876)
Valor en libros		29,092,277	2,481,714	30,959	3,397	15,991	5,246,929	27,948,281
31 de diciembre del 2015								
Adquisiciones	-	6,237,712	-	32,819	-	38,054	1,243,257	7,551,842
Retiradas	-	-	(1,094,043)	-	-	-	(1,244,803)	(2,338,846)
Actuaciones	-	4,482,332	1,524,244	-	-	-	-	5,906,576
Otros ingresos (Depreciación)	-	11,818	7,393	-	-	(87,856)	(5,014,416)	(3,009,071)
Costos de traslado	-	(4,307)	-	-	-	-	-	(4,307)
Reparaciones	(174,889)	42,003	-	-	-	-	-	(132,886)
Ventas (Costos)	-	(3,866)	-	(16,144)	-	-	-	(20,010)
Ventas (Depreciación)	-	109,300	-	-	-	-	-	109,300
Extracciones	-	(3,866)	-	-	-	-	-	(3,866)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015		35,230,903	3,584,897	33,815	3,397	15,991	5,246,929	44,135,932
M. 11 de diciembre del 2014								
Costo	10,036,310	40,135,473	1,044,704	1,072,004	122,428	182,939	5,246,929	58,739,787
Depreciación acumulada	(10,036,310)	(10,148,333)	(4,332,420)	(1,233,247)	(167,311)	(115,214)	(1,244,803)	(27,097,668)
Valor en libros		29,999,160	2,481,714	30,959	3,397	15,991	5,246,929	31,642,119
M. 11 de diciembre del 2015								
Adquisiciones	-	2,358,626	-	-	3,443	-	3,204	2,365,273
Retiradas	-	-	(10,066)	-	-	-	-	(10,066)
Actuaciones	-	(1,044,443)	(2,248,248)	-	-	-	-	(3,292,691)
Otros ingresos (Depreciación)	-	92,440	-	-	-	-	-	92,440
Reparaciones	-	(10,144)	-	-	-	-	-	(10,144)
Ventas (Costos)	-	3,814	-	-	-	-	-	3,814
Ventas (Depreciación)	-	(171,964)	-	-	-	-	-	(171,964)
Extracciones	-	97,432	-	-	-	-	-	97,432
Depreciación	-	(3,111,147)	(2,248,248)	(1,233,247)	(167,311)	(115,214)	(1,244,803)	(7,119,970)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015		27,342,098	2,233,466	33,815	3,397	15,991	5,246,929	32,675,506
Costo								
Depreciación acumulada								
Valor en libros								
M. 31 de diciembre del 2017								
Costo	10,036,310	44,720,046	1,044,704	1,072,004	122,428	182,939	5,246,929	62,325,356
Depreciación acumulada	(10,036,310)	(10,148,333)	(4,332,420)	(1,233,247)	(167,311)	(115,214)	(1,244,803)	(27,097,668)
Valor en libros		34,571,736	2,481,714	30,959	3,397	15,991	5,246,929	35,228,689

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) En el año 2015 corresponde principalmente a: US\$1,039,000 de la compra de impresoras Kerajet, la cuales son utilizadas para realizar impresiones en cerámicas, brindando diseños con mayor naturalidad en pequeños y grandes formatos. En el año 2014 incluía principalmente a: i) US\$514,000 de servicios de mantenimiento de maquinarias y compras de perfiles; ii) US\$357,000 por compra de estructuras metálicas utilizadas en la construcción de edificios; y iii) US\$172,000 de honorarios pagados por asesoría de proyectos.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015 incluye US\$919,000 de maquinarias y equipos para línea de selección para nuevos formatos 600 x 1200, adicionalmente corresponden a nuevos costos incurridos en el proyecto de "Cumbe" por aproximadamente US\$503,000, por costos de construcción y montaje de nueva nave.
- (3) Correspondía en el año 2014 a la reclasificación de una maquinaria denominada "Mortero Tاهال" por US\$248,505, adicionalmente la reclasificación de edificios a propiedades de inversión por US\$1,062,452 junto con la depreciación por US\$31,591. Ver Nota 14.
- (4) Durante el año 2015 las áreas de logística y mantenimiento identificaron repuestos estratégicos de maquinarias que se mantenían registrados como inventario, los mismos que fueron reclasificados a maquinarias y equipos por US\$782,442.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor aproximadamente de US\$23,395,802 (2014: US\$24,162,000). Ver Nota 15.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Composición:

El movimiento y los saldos de propiedades de inversión se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios	Membresías	Total
Al 1 de enero del 2014				
Costo	2,987,653	868,159	270,569	4,126,381
Depreciación acumulada	-	(117,846)	-	(117,846)
Valor en libros	<u>2,987,653</u>	<u>750,313</u>	<u>270,569</u>	<u>4,008,535</u>
Movimientos 2014				
Reclasificación (costo) (1)	-	1,094,043	-	1,094,043
Reclasificación (depreciación) (1)	-	(31,591)	-	(31,591)
Ventas (costo)	-	(225,241)	-	(225,241)
Ventas (depreciación)	-	48,285	-	48,285
Depreciación del año	-	(35,511)	-	(35,511)
Valor en libros	<u>2,987,653</u>	<u>1,680,296</u>	<u>270,569</u>	<u>4,938,518</u>
Al 31 de diciembre del 2014				
Costo	2,987,653	1,736,961	270,569	4,995,183
Depreciación acumulada	-	(136,665)	-	(136,665)
Valor en libros	<u>2,987,653</u>	<u>1,600,296</u>	<u>270,569</u>	<u>4,858,518</u>
Movimientos 2015				
Ventas (costo) (2)	(884,173)	-	-	(884,173)
Depreciación del año	-	(85,980)	-	(85,980)
Valor en libros	<u>2,899,480</u>	<u>1,514,316</u>	<u>270,569</u>	<u>4,684,365</u>
Al 31 de diciembre del 2015				
Costo	2,899,480	1,736,961	270,569	4,907,010
Depreciación acumulada	-	(222,645)	-	(222,645)
Valor en libros	<u>2,899,480</u>	<u>1,514,316</u>	<u>270,569</u>	<u>4,684,365</u>

(1) Corresponde a terreno y edificio ubicados en Cuenca, los cuales la Compañía arrienda desde noviembre del 2014 a Arcgold del Ecuador S.A. (McDonalds), estableciendo un canon mensual de US\$10,000 mensuales, por 10 años. Estas propiedades se presentaban antes de esta reclasificación en el rubro de Propiedades, planta y equipos. Ver Nota 13.

(2) Corresponde a venta de terreno ubicado en los Arrayanes – Cuenca por US\$325,000. A la fecha de emisión de estos estados financieros se mantiene una demanda sobre el bien inmueble solicitando la nulidad de la transferencia de dominio.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, existen gravámenes sobre propiedades de inversión en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de aproximadamente US\$2,139,992 (2014: US\$1,854,000). Ver Nota 15.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Valor razonable de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada, sin embargo de acuerdo a lo requerido por la NIC 40, se debe divulgar el valor razonable de las mismas. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre del 2015 el valor razonable de las propiedades de inversión asciende a aproximadamente US\$8,941,000 (2014: US\$5,960,000) monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

c) Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 de valores razonables

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificaciones, se basó en la transacción efectuada por peritos independientes que utilizaron el método comparativo de precios de venta de terrenos cercanos a los de la Compañía y en los cotos de construcción actuales por m2.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

15. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

Institución	Tasa de interés anual		2015	2014
	2015	2014		
	%	%		
A corto plazo				
Banco Proclubanco S.A.	8.95	-	2,000,000	-
Banco Pichincha	8.92	-	1,000,000	-
Más - Intereses por pagar			142,330	131,342
Más porción corriente de obligaciones a largo plazo			9,100,190	18,748,757
			<u>12,242,520</u>	<u>18,880,099</u>
A largo plazo				
Banco Proclubanco S.A.	8.93 - 8.73	8.57 - 8.95	9,327,766	12,173,548
Corporación Financiera Nacional (CFN)	6.93 - 7.81	6.93 - 7.81	8,867,069	11,498,047
Tower Bank International Inc.	7.5	7.5	7,300,000	7,300,000
Banco Internacional S. A.	8.95	8.95	944,272	4,642,051
Banco Pichincha	8.3 - 8.92	8.92	2,055,899	3,928,871
Banco Bolivariano S.A.	8.83	8	1,338,672	3,538,715
Banco Guayaquil S.A.	8.95	8.95	1,638,544	2,584,338
Banco Pacifico	6.7	-	10,500,000	-
Citibank N.A.	8.5	8.5	233,333	1,466,667
			<u>42,705,355</u>	<u>47,132,217</u>
Menos - Porción corriente			(9,100,190)	(18,748,757)
			<u>33,605,165</u>	<u>28,383,480</u>

Corresponden a créditos para financiar principalmente capital de trabajo y adiciones de maquinarias y equipos que se encuentran garantizados por prendas industriales sobre inventarios, propiedades de inversión y propiedades, planta y equipos a favor de las instituciones bancarias. Ver Notas 10, 13 y 14.

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

Años	2015	2014
2016	-	8,986,448
2017	7,972,835	7,246,212
2018	13,973,713	5,078,078
2019	5,633,339	3,400,530
2020	4,070,829	2,050,934
2021	1,954,651	1,621,278
	<u>33,605,365</u>	<u>28,383,480</u>

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores del exterior		
Vidres SA (2)	1,349,284	1,550,504
Argenta Cerámica S.L.	556,606	-
Welko Industriale S.p.A. (2)	348,051	179,039
System	352,395	48,807
Kernjet S.A.	336,337	-
Quinicer S.A.	279,757	347,053
BMR SPA	238,352	29,339
Premier S.R.L.	134,642	16,055
MACER, S.L.	125,741	73,145
Al Machiner, Corp.	86,300	86,300
Guzman Global S.L.	76,300	120,980
Cotransa	69,836	43,472
Surfaces SRL	53,426	310,603
Kimiker S.R.L.	56,520	51,090
Colorobbia España	41,667	320,207
RSB Barraganes Group S.L.	18,687	57,567
Decocer	-	100,684
Otros	763,505	639,982
	<u>4,887,106</u>	<u>3,875,127</u>
Proveedores locales		
Duraga S.A.	641,512	-
Marderpallet Cia. LTDA.	410,066	281,169
Cartones Nacionales S.A.	155,994	219,388
Gamafog Cia. Ltda.	131,816	-
Eni Ecuador S.A.	128,383	-
Compañía de Economía Mixta Austrogas	126,863	232,589
Transportes Pesados Limontrans	82,018	48,624
Ace Seguros S.A.	80,068	175,691
Transcarpe S.A.	68,544	37,937
Maquinarias Henriques C.A.	65,815	34,094
Sucesión Indivisa Hnos. Gallardo Loniza	43,751	-
Empresa Pública de Hidrocarburos	20,275	95,317
Transportes Malvandino Cia. LTDA.	6,986	213,148
Industria de Alimentos La Europea Cia. L.	-	47,069
Successful Implementations and Consulting	-	68,872
Otros	1,398,377	1,658,885
	<u>3,360,407</u>	<u>3,113,293</u>
Total	<u>8,247,513</u>	<u>6,988,420</u>

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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los saldos por pagar en Euros son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Posición en moneda extranjera - US\$	<u>2,587,244</u>	<u>1,371,497</u>
En EURO	<u>1,974,995</u>	<u>1,067,816</u>

Al 31 de diciembre del 2015 los saldos antes expuestos fueron valuados al tipo de cambio de US\$1,31 (31 de diciembre del 2014: US\$1,28) por cada 1 EURO según cotización del Banco Central del Ecuador.

Durante los años 2015 y 2014 las pérdidas y ganancias en cambio, fueron registradas como gastos o ingresos financieros. Ver Nota 20.

17. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada por la autoridad tributaria en relación al impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2008 y 2009, resultando de estas revisiones actas definitivas concluidas en el 2013, que determinaron impuestos adicionales por US\$189,000 y US\$258,000 (No incluyen intereses y recargos), respectivamente; de los cuales la Compañía ha cancelado US\$106,000 y US\$39,000. Para el saldo remanente que totalizan US\$302,000 (no incluye intereses, multas y otros recargos), la Administración se encuentra en el proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, basada en el criterio de sus asesores tributarios, quienes consideran tener los argumentos legales que les permite prever resultados favorables en la resolución de estos reclamos.

Durante el 2014 la Compañía recibió las actas de determinación en relación al impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2010 y 2011, en las cuales la administración tributaria determino impuestos adicionales por aproximadamente US\$12,000 y US\$69,000, montos que fueron cancelados en su totalidad por la compañía y reconocido como gastos no deducibles en los resultados del ejercicio.

En agosto del año 2015, el Servicio de Rentas Internas notificó bajo Orden de Determinación No. DZ6-AGFDETC15 dando inicio al proceso de determinación de Impuesto a la Renta del año 2013. En octubre 2015 se realizó una inspección por parte de la Administración Tributaria, posteriormente mediante oficio No. DZ6-AGFORIC15-000071 se realizó el requerimiento de información detallada, cuya información a la fecha de emisión de estos estados financieros aún se encuentra en proceso de revisión.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los años del 2014 y 2015 inclusive, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

b) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia 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 y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

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 2015; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

c) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	1,624,445	1,291,616
Impuesto a la renta diferido	(336,463)	1,550,957 (2)
	<u>1,287,982</u>	<u>2,842,573</u>

(1) Ver literal d.

(2) A finales del 2014, la normativa tributaria sobre el referido impuesto se reformó y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que, de acuerdo a esta nueva normativa, el gasto de depreciación de los revalúos que la Compañía efectuó en la

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

adopción de las NIIF, no serán deducibles en la determinación del impuesto a la renta a partir del 2015, por lo que al cierre del 2014 constituyó nuevamente el pasivo por impuesto a la renta diferido correspondiente. Ver literal f.

d) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3.936.393	5.799.223
Menos - Participación de los trabajadores	(590.445)	(869.881)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>3.345.858</u>	<u>4.929.340</u>
Más:		
Gastos no deducibles (1)	4.495.602	1.633.495
Participación a trabajadores y otros gastos atribuibles a ingresos exentos	93.462	58.156
Menos:		
Rentas exentas	(750.181)	(1.186.371)
Deducciones adicionales	(680.960)	-
	<u>6.497.781</u>	<u>5.234.620</u>
Base imponible tarifa (2014: 12% sobre US\$800.000)	-	96.000
Base imponible tarifa 25% sobre US\$6.497.780 (2014: 22% sobre US\$5.434.620)	<u>1.624.445</u>	<u>1.195.616</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1.624.445</u>	<u>1.291.616</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente a: i) US\$800,000 y US\$617,596 por deterioro de las cuentas por cobrar e inversiones en acciones respectivamente, mantenidas con Graiman Chile; ii) US\$560,195 de intereses y comisiones bancarias de entidades ubicadas en paraísos fiscales; iii) US\$303,137 por deterioro de repuestos que no han rotado en los últimos años; iv) US\$211,768 por gasto de provisión de jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio y v) el gasto de depreciación de los ítems revaluados por US\$831,775.
- (2) Al 31 de diciembre del 2014, correspondía principalmente a: US\$726,860 de intereses y comisiones bancarias de entidades ubicadas en paraísos fiscales; US\$140,000 por gasto de provisión de jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio; US\$93,100 por impuestos fiscales no correspondientes al año y gastos varios no sustentados de acuerdo a requerimientos de la normativa tributaria actual por US\$673,518.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

e) Liquidación del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta por recuperar al 31 de diciembre:

	2015	2014
Impuesto a la renta causado	1,624,445	1,291,616
Menos:		
Anticipo pagado correspondiente al ejercicio fiscal	(204,356)	(247,139)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(780,229)	(750,983)
Crédito tributario de años anteriores	(278,726)	(21,259)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	(369,944)	(587,871)
Otros menores	(55,151)	-
Impuestos por recuperar (1)	<u>(63,961)</u>	<u>(315,636)</u>

f) Impuesto a la renta diferido -

El movimiento del impuesto a la renta diferido, es el siguiente:

	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	-	-	-
Movimiento por impuestos diferidos (1)	1,550,957	-	1,550,957
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,550,957	-	1,550,957
Movimiento por impuesto a la renta corriente	(216,507)	(80,955)	(316,462)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>1,304,450</u>	<u>(80,955)</u>	<u>1,214,495</u>

- (1) Corresponde al efecto generado por el cambio en normativa tributaria relacionado con la no deducibilidad para la determinación del impuesto a la renta del gasto de depreciación de los reavalúos de propiedades, planta y equipos que Graiman efectuó por adopción de las NIIF, a partir del 2015, Ver literal e.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos al 31 de diciembre del 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad antes de impuestos	3,345,857	3,929,340
Tasa impositiva	25%	22%
	<u>836,464</u>	<u>1,084,155</u>
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	1,147,265	372,162
Rentas exentas y otras deducciones	(359,286)	(165,002)
Efecto de impuesto diferido	<u>(136,162)</u>	<u>1,550,958</u>
Impuesto a la renta del año (ver literal d)	<u>1,287,082</u>	<u>2,842,573</u>
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>38%</u>	<u>72%</u>

18. OBLIGACIONES SOCIALES

a) Beneficios sociales corrientes

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	869,883	998,974	774,789	632,556	1,644,672	1,631,530
Incrementos	590,445	869,883	16,766,534	14,703,873	17,356,979	15,573,756
Pagos	(869,883)	(998,974)	(16,717,995)	(14,561,640)	(17,587,878)	(15,560,614)
Saldo al final	<u>590,445</u>	<u>869,883</u>	<u>823,328</u>	<u>774,789</u>	<u>1,413,773</u>	<u>1,644,672</u>

(1) Ver Nota 17.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Beneficios sociales no corrientes

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Vida laboral promedio remanente	7.0	7.8
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	10.45%	11.80%
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.

El movimiento de pasivo por provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A 1 de enero	3,556,984	2,636,394	842,579	712,657	4,399,563	3,349,051
Costo por servicios corrientes	554,587	404,426	130,093	81,504	684,680	485,930
Costo por intereses	222,704	176,804	53,551	48,648	276,255	225,452
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(378,084)	440,524	118,630	(239)	(259,454)	410,285
Costo por servicios pasados	-	-	107,005	-	107,005	-
Transferencia de empleados desde/(hacia) otras empresas del grupo	155,092	-	37,756	-	192,848	-
Beneficios pagados	(86,844)	(3,120)	-	-	(86,844)	(3,120)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(84,458)	(97,844)	-	-	(84,458)	(97,844)
Al 31 de diciembre	<u>3,939,981</u>	<u>3,556,984</u>	<u>1,289,665</u>	<u>812,579</u>	<u>5,229,646</u>	<u>4,399,563</u>

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo por servicios corrientes	554,587	404,426	130,093	81,504	684,680	485,930
Costo por intereses	222,704	176,804	53,551	48,648	276,255	225,452
Costo por servicios pasados	-	-	107,005	-	107,005	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(84,458)	(97,844)	-	-	(84,458)	(97,844)
Al 31 de diciembre	<u>692,833</u>	<u>382,386</u>	<u>290,649</u>	<u>130,152</u>	<u>983,482</u>	<u>613,538</u>

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 23,165,000 (2014: 22,365,000) de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Durante el año 2015, en Junta de Socios celebrada el 29 de abril 2015 se aprobó el incremento del capital social de la Compañía en US\$800,000, mediante la utilización de resultados acumulados; aumento que fueron inscritos en el Registro Mercantil el 17 de diciembre del 2015.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los accionistas de Graiman Cía. Ltda. son:

Nombre	Nacionalidad	Acciones %
Paragon Management Holding S. De R.L.	Panamá	99.99%
Pecalpa C. Ltda.	Ecuador	0.01%
		<hr/>
		100%

Debido a que Paragon Management Holding S. De R.L. es una empresa domiciliada en Panamá, Graiman 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.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos Financieros		
Intereses	3,752,401	4,029,096
Im puesto a la salida de divisas	27,831	36,665
Pérdida en cambio (1)	<u>173,375</u>	<u>88,945</u>
	<u>3,953,607</u>	<u>4,154,706</u>
Ingresos Financieros		
Intereses	194,969	43,856
Ganancia en cambio (1)	<u>406,371</u>	<u>240,625</u>
	<u>601,340</u>	<u>284,481</u>
Gastos financieros, netos	<u>3,352,267</u>	<u>3,870,225</u>

(1) Corresponden a variaciones en tipo de cambio por operaciones (pasivo con proveedores del exterior) mantenidas en euros.

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 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:

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(a) Saldos -

	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>			
Halmosa Cía. Ltda. (3)	Entidad del Grupo Graiman	1,609,465	1,315,013
Graiman Chile (4)	Entidad del Grupo Graiman	920,665	1,408,903
Hermicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	150,092	68,918
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	88,660	-
Industrias Químicas de Azuay	Entidad del Grupo Graiman	73,668	25,722
Neocerámica S.A.	Accionistas comunes	80,250	80,250
Transaero S.A.	Entidad del Grupo Graiman	5,550	-
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	4,526	-
Calatayud	Accionistas comunes	236	-
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	824	-
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugali S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	80,464
		<u>4,863,916</u>	<u>4,839,270</u>
<u>Cuentas por cobrar préstamos: corto plazo (2)</u>			
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugali S.A.	Entidad del Grupo Graiman	152,211	-
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	114,470	114,470
Fábrica de Revortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	45,051	-
Halmosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	5,169	5,169
Neocerámica S.A.	Accionistas comunes	4,004	4,004
Hermicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	130,595
Hokling Hoklpro Cía. Ltda.	Accionistas comunes	-	1516
Pecalpa S.A.	Accionista	-	11
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	20
Indugolfo	Accionistas comunes	-	0
Otros		5,111	5,782
		<u>326,816</u>	<u>261,593</u>
Total corto plazo		<u>5,189,972</u>	<u>5,100,863</u>

- (1) Corresponden principalmente 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 principalmente a ventas de inventarios.
- (4) Durante el año 2015 se registró un deterioro por US\$800,000 debido a que no se han recibido cobros en los últimos años. En la actualidad la Administración de la Compañía se encuentra trabajando en un plan de pagos para la recuperación de dichos saldos. Ver Nota 12.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por pagar comerciales (1)	Relación	2015	2014
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	884,914	812,417
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	270,506	159,816
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	268,393	152,743
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	255,752	85,656
Hormicreto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	207,346	305,687
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	180,840	496,688
Transanexo S.A.	Entidad del Grupo Graiman	137,586	83,606
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	103,045	-
Peralpa Cía. Ltda.	Accionista	49,118	31,070
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	25,769	16,201
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	12,362	2,013
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	342	121,695
		<u>2,395,873</u>	<u>2,327,592</u>
Cuentas por pagar préstamos (2)			
Hormicreto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	5,223	-
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	12,000
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	1,165
		<u>5,223</u>	<u>13,165</u>
Total cuentas por pagar corto plazo		<u><u>2,401,096</u></u>	<u><u>2,340,757</u></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, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.

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

	2015		2014	
Por vencer	<u>3,081,162</u>	<u>80%</u>	<u>3,673,111</u>	<u>72%</u>
Vencidas				
31 a 60 días	123,477	2%	155,383	3%
61 a 90 días	11,051	0%	-	0%
91 a 180 días	188,190	4%	425,158	8%
181 a 360 días	104,290	0%	1,147,274	22%
más de 360 días	681,001	13%	-	0%
	<u>1,108,010</u>	<u>20%</u>	<u>1,427,752</u>	<u>28%</u>
	<u><u>5,189,072</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>5,100,863</u></u>	<u><u>100%</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 incluye US\$572,273 de saldos vencidos de Graiman Chile. Ver Nota 12.
- (2) En el año 2014 incluía US\$1,137,021 de saldos vencidos de Graiman Chile.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Transacciones -

Durante el 2015 y 2014 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2015	2014
Ventas		
Producto terminado		
Hidrosa Cía. Ltda.	24,561,205	24,498,655
Graiman Chile	311,762	396,246
Hormiereto Cía. Ltda.	610,880	754,780
Industrias Químicas del Azuay S.A.	399,433	-
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	422	10,044
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	67,166	87,463
Neocerámica	-	105,905
Otras menores (producto terminado)	31,021	21,214
	<u>25,882,889</u>	<u>25,874,307</u>
Ventas de activos fijos		
Vías del Austro Cía. Ltda.	80,747	-
Transnexos S.A.	5,000	-
Hormiereto Cía. Ltda.	-	262,472
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	-	20,768
	<u>85,747</u>	<u>283,240</u>
Compras de inventario		
Hormiereto Cía. Ltda.	3,409,465	2,383,586
Hidrosa Cía. Ltda. - Productos para la reventa	1,378,996	564,625
Fuentebrenda Cía. Ltda. - Materia prima minas	1,416,030	2,413,240
Transnexos S.A.	136,170	-
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	130,755	-
Industrias Químicas del Azuay S.A. - Pegantes Cerámicos	28,195	-
Otras menores	103,840	-
	<u>6,522,471</u>	<u>5,361,451</u>
Costo de ventas		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	1,036,407	579,154
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	51,419	245,195
Longenergy S.A.	642,047	1,072,674
Vías del Austro Cía. Ltda. (1)	1,355,921	3,843,573
	<u>3,085,794</u>	<u>5,740,696</u>
Gastos de administración		
Arrendos y servicios		
Peenpa Cía. Ltda.	248,370	416,800
Inclubusiness S.A. (Alquiler) (2)	955,861	1,208,005
Varios		
Transnexos S.A.	398,514	577,349
Anonil S.A.	62,040	137,816
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	307,804	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	896,210	-
Hidrosa Cía. Ltda.	245,186	-
Varios	226,586	6,494
	<u>3,340,571</u>	<u>2,346,464</u>
Compras de activos fijos		
Longenergy S.A.	251,025	172,009
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	164,800	544,119
Varios	20,483	-
	<u>436,308</u>	<u>686,128</u>
Dividendos declarados		
Paragon Management Holding S. De R.L. (3)	1,182,420	1,010,000

(1) Corresponde principalmente a servicios de alquiler de vehículos para transportar producto terminado.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde al contrato suscrito en el año 2013, de arrendamiento por dos años con esta compañía relacionada, estableciendo un canon mensual de US\$98,000.
- (3) Comprende dividendos declarados y pagados durante el 2015, sobre utilidades del año 2014. Los dividendos declarados al 31 de diciembre del 2014, fueron pagados anticipadamente en el 2013 por US\$1,206,897 y durante el 2014 se pagó el saldo por US\$703,103.

(c) 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: Gerente General, Director Corporativo de Finanzas, Director Corporativo de Operaciones e Investigación y Desarrollo, Director Corporativo de Recursos Humanos, Director de Marketing y Desarrollo, Director Comercial, Director Corporativo de Logística, Presidente y Director Corporativo de Proyectos.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	1,881,580	1,920,748
Bonos	313,309	409,957

22. 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\$274,989 (2014: US\$274,989). En virtud de este contrato durante el 2015 se han suministrado a Graiman 200,679 (2014: 671,356) MBTU, por un monto de US\$1,605,605 (2014: US\$3,564,903), los cuales fueron registrados en los resultados del ejercicio bajo el rubro "Costo de productos vendidos".

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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. Ana María Patiño Torres

CONTADORA