

## **GRAIMAN CÍA. LTDA.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016** (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 2016 y 2015 las ventas locales y las exportaciones representaron el 95% y 5% y (2015: 96% y 4%), respectivamente, de los ingresos de la Compañía. Para la comercialización local, la Compañía dispone de 8 (2015: 7) puntos de venta propios y 115 (2015: 102) distribuidores. En el mercado internacional sus productos se comercializan en 12 países (2015: 8) del continente americano y dispone de 23 (2015: 14) distribuidores, de los cuales 8 (2015: 6) están localizados en los Estados Unidos de Norteamérica.

##### **Situación económica del país -**

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas para el país.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: Disminución del 12% en ingresos por ventas durante el 2016 en relación a las cifras del 2015, disminución de 6 puntos porcentuales en el margen de contribución ocasionado principalmente por la absorción de costos fijos de los productos vendidos por la disminución en volumen, 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: Conseguir nuevas fuentes de financiamiento externo, mayor apalancamiento con proveedores e impulsar el mercado de exportaciones. Adicionalmente se llevó a cabo un programa de optimización que permitió disminuir los costos y gastos de la empresa, así como también una reestructuración de la deuda por medio de la cual se aprovechó la disminución de tasas de interés locales en la segunda mitad del año, 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 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de abril del 2017 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 Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016, se han publicado nuevas normas, 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:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y la NIC 39 y sus guías de aplicación.	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 11 y 18.	1 de enero 2018
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones a las NIIF existentes, 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 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 2.2 Cambio en la política contable

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 “Beneficios a los empleados” referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), por lo cual, la Compañía, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2015 como se detalla a continuación:

	Beneficios post-empleo			Patrimonio Resultados Acumulados
	Jubilación patronal	Desahucio	Total	
Saldos previamente presentados al 1 de enero del 2015	3,556,984	842,570	4,399,554	9,736,482
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	509,686	169,485	679,171	(679,171)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015	4,066,670	1,012,055	5,078,725	9,057,311
Saldos previamente presentados al 31 de diciembre del 2015	3,939,981	1,289,665	5,229,646	9,967,045
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	509,686	169,485	679,171	(679,171)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2015	4,449,667	1,459,150	5,908,817	9,287,874

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post-empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6.31% y 6.54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo; de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales, además de estar denominados en la misma moneda, tienen términos que se aproximan a los de estas obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 y 2014 correspondían al 4.36% y 4.06%, respectivamente.

El efecto de este asunto sobre los resultados integrales del año 2015 fue de aproximadamente US\$139,745, el cual fue registrado contra años anteriores, pues su monto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

#### 2.3 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

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

**2.4 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.

**2.5 Activos y pasivo financieros-**

**2.5.1 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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" e "inversiones disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

**Préstamos y cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar 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 mantenidos hasta su vencimiento:** Están representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados 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.

**2.5.2 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.
  - (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.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

b) **Financiamiento:** Se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidan sustancialmente en el corto plazo.

**b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

**c) 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.

**d) 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.
- (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:

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- 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 2016 y 2015 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 y cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas, respectivamente.

**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.

**2.6 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.

**2.7 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 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.

## **GRAIMAN CÍA. LTDA.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.8 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 2016 y 2015 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.

#### **2.9 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.

#### **2.10 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.

#### **2.11 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 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.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 2016 y 2015 todos los proyectos iniciados se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

**2.12 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. Los desembolsos futuros pactados por estos arrendamientos al 31 de diciembre del 2016 ascienden a aproximadamente US\$1,290,000.

**2.13 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 períodos entre 4 y 5 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

**2.14 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

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 2016 y 2015 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).

**2.15 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 del 22% 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 deberán utilizar una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% 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.

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 2016 y 2015 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

**b) 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

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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.

**2.16 Beneficios a los empleados**

**a) 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.

**b) 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 4,14% (2015: 4,36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativo de alta calidad, los cuales 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.

## **GRAIMAN CÍA. LTDA.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 en el periodo en el que surjan.

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.

#### **2.17 Provisiones**

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.

#### **2.18 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.

#### **2.19 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.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.20 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.

**2.21 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 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.

## GRAIMAN CÍA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- 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 provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

#### 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 marca y diversificación de mercados.

En el 2016, la demanda de cerámica y porcelanato se ha visto afectada por la desaceleración de la economía ecuatoriana, por lo que la empresa reactivó sus exportaciones a fin de compensar parte de esta reducción en ventas.

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 salvaguardias impuestas por el gobierno nacional mitiga el efecto de la pérdida de competitividad frente a los productos importados a causa del fortalecimiento del dólar.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(ii) Mercado exterior

En la actualidad los productos Graiman se comercializan en 12 (2015: 8) 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 2016, las ventas en dólares en estos dos países representaron el 66% (2015: 59%) de las exportaciones totales.

La Compañía en el año 2016 exportó 9% (2015: 8%) del total de los productos manufacturados (en m2) en su planta industrial.

Consideramos el mercado externo como una oportunidad de crecimiento debido al bajo nivel de riesgo macroeconómico en los países de interés para Graiman

(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 (2016: Tasa activa referencial aproximada del 8,69% (2015: 9,20%) 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.

La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas y variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación entre los préstamos a tasa fija y tasa variable, efectuando un análisis de sensibilidad, en base a la exposición de los tipos de interés, mediante el cual determinó que si al 31 de diciembre del 2016 y 2015 las tasas de interés variables hubieran aumentado o disminuido en 0.25% y todas las variables se hubieran mantenido constantes, el gasto de interés aumentaría o disminuiría en aproximadamente US\$108,319 (2015: US\$114,620). Adicionalmente la tasa promedio ponderada pasiva de la Compañía es 7.78% (2015: 7.68%) la cual se aproxima a la del mercado.

(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 2016, la Compañía no ha identificado impactos significativos en sus estados financieros, asociados a 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.

## GRAIMAN CÍA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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>2016</u>	<u>2015</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 Pacífico 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 2016 y al 31 de diciembre del 2015, respectivamente.
- (2) Datos obtenidos a través de la página web de las referidas Instituciones al 31 de diciembre del 2016 y 2015.

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 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

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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.

La Compañía mantiene una estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento, la cual incluye a la banca pública. Dicha diversificación, además de mitigar el riesgo de reducción de financiamiento de la banca privada, permite 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 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.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>2016</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Obligaciones bancarias	12,708,756	28,725,324	9,113,380
Cuentas por pagar a proveedores	7,971,193	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,726,543	-	-

  

<u>2015</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Obligaciones bancarias	15,316,607	25,824,536	12,847,023
Cuentas por pagar a proveedores	8,492,183	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,401,096	-	-

**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 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones bancarias	43,262,577	45,847,885
Cuentas por pagar a proveedores	7,699,194	8,247,813
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	<u>2,726,543</u>	<u>2,401,096</u>
	53,688,314	56,496,794
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(4,301,636)</u>	<u>(2,957,724)</u>
Deuda neta	49,386,678	53,539,070
Total patrimonio	<u>36,590,108</u>	<u>36,765,576</u>
Total patrimonio más deuda neta	<u>85,976,786</u>	<u>90,304,646</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<u>57%</u>	<u>59%</u>

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Categorías de instrumentos financieros

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	4,301,636	-	2,957,724	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Inversiones temporales	100,000	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	9,658,491	-	7,972,775	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	6,989,970	-	5,189,972	-
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>				
Acciones (1)	-	1,571,593	-	1,571,623
<b>Total activos financieros</b>	<u>21,050,097</u>	<u>1,571,593</u>	<u>16,120,471</u>	<u>1,571,623</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones bancarias	9,755,705	33,486,872	12,242,520	33,605,365
Cuentas por pagar a proveedores	7,699,194	-	8,247,813	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	<u>2,726,543</u>	-	<u>2,401,096</u>	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>20,181,442</u>	<u>33,486,872</u>	<u>22,891,429</u>	<u>33,605,365</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 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

**2016**

	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materia prima	15,563,970	-	-	15,563,970
Combustibles y lubricantes	6,755,316	17,966	83,446	6,856,728
Repuestos	1,906,606	709,639	20,063	2,636,308
Otros gastos fabricación	2,400,469	-	-	2,400,469
Costo de mercaderías para la reventa	6,283,068	-	-	6,283,068
Remuneraciones y beneficios sociales	5,057,031	5,356,513	4,118,444	14,531,988
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	306,285	-	306,285
Servicios de transporte	-	2,368	3,367,140	3,369,508
Depreciación	3,595,308	447,768	209,903	4,252,979
Energía eléctrica	3,468,798	70,391	44,534	3,583,723
Publicidad y promociones	-	93,015	1,394,910	1,487,925
Servicios prestados	-	329,485	197,699	527,184
Impositivos	-	756,584	128,335	884,919
Bajas de inventarios	-	357,123	-	357,123
Mantenimiento y reparaciones	-	325,148	233,318	558,466
Suministros y materiales	5,359,274	50,760	133,839	5,543,873
Otros gastos de gestión	-	184,861	186,601	371,462
Otros servicios	-	1,887,394	2,706,729	4,594,123
	<u>50,389,840</u>	<u>10,895,300</u>	<u>12,824,961</u>	<u>74,110,101</u>

**2015**

	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de 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	5,407,019	5,804,746	4,274,607	15,486,372
Suministros y materiales	4,636,780	112,928	78,777	4,828,485
Depreciación	3,733,962	178,376	225,531	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	415,510	1,622,139
Comisiones	-	-	616,005	616,005
Otros servicios	-	2,639,520	2,527,407	5,166,927
	<u>52,427,477</u>	<u>15,028,683</u>	<u>15,811,622</u>	<u>83,267,782</u>

**GRAIMAN CÍA. LTDA.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	266,534	271,936
Bancos	3,898,862	1,719,547
Inversiones de alta liquidez	136,240 (1)	966,241
	<u>4,301,636</u>	<u>2,957,724</u>

(1) Corresponde a overnight del Banco de Pichincha por US\$134,000 a una tasa de interés anual del 1.25%. Al 31 de diciembre del 2015 correspondía a inversión a plazo fijo hasta 60 días plazo en el Produbanco a una tasa de interés anual del 5,75%.

**8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes locales	8,613,215	6,732,017
Clientes del exterior	1,342,958	1,692,726
	<u>9,956,173</u>	<u>8,424,743</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(297,682)	(451,968)
	<u>9,658,491</u>	<u>7,972,775</u>

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

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>7,033,991</u>	<u>71%</u>	<u>5,761,065</u>	<u>68%</u>
<u>Vencidas</u>				
hasta 30 días	1,021,759	10%	671,737	8%
31 a 60 días	129,243	1%	359,366	4%
61 a 90 días	244,611	2%	267,235	3%
91 a 180 días	129,109	1%	265,248	3%
181 a 360 días	689,293	7%	245,209	3%
Más de 360 días (1)	708,167	7%	854,883	10%
	<u>2,922,182</u>	<u>29%</u>	<u>2,663,678</u>	<u>32%</u>
	<u>9,956,173</u>	<u>100%</u>	<u>8,424,743</u>	<u>100%</u>

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 incluye saldos vencidos de un cliente del exterior, por aproximadamente US\$125,000, de los cuales la Compañía a la fecha de emisión de estos estados financieros mantiene un acuerdo de cobro firmado con el cliente y espera recuperar este saldo durante el 2017.

El movimiento la provisión de deterioro es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	451,968	658,173
Pagos y/o utilizaciones (1)	<u>(154,286)</u>	<u>(206,205)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>297,682</u>	<u>451,968</u>

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

**9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anticipos a proveedores (1)	683,777	521,459
Deudores varios	<u>341,129</u>	<u>319,871</u>
	<u>1,024,905</u>	<u>841,330</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 incluye principalmente: US\$124,000 por quemadores de combustible sólidos pulverizados, y US\$85,950 por compra sistema de celdas de cargas para la subestación 69 KV y US\$102,000 por compra de un local comercial, estos anticipos a la fecha de emisión de estos estados financieros han sido sustancialmente liquidados. Al 31 de diciembre del 2015 incluía principalmente: US\$125,000 por transporte de productos terminados y materia prima; y US\$73,000 por fabricación de vidrios y US\$102,000 por compra de un local comercial, los cuales fueron sustancialmente liquidados durante el 2016.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. INVENTARIOS**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materias primas	9,927,258	12,251,270
Repuestos	4,399,160	3,669,655
Productos terminados y mercaderías	10,393,455	13,714,321
Materiales y suministros	3,982,380	3,864,980
Productos en proceso	1,174,891	534,990
Importaciones en tránsito	140,522	479,647
	<u>30,017,666</u>	<u>34,514,863</u>
Menos - Provisión por obsolescencia de inventario (1)	<u>(1,011,824)</u>	<u>(317,249)</u>
	<u>29,005,842</u>	<u>34,197,614</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	317,249	14,111
Incrementos	<u>694,575</u>	<u>303,138</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,011,824</u>	<u>317,249</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, existen gravámenes sobre inventarios por un valor de aproximadamente US\$16,101,000 (2015: US\$13,590,000), 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 2016 y 2015, la Compañía no actualizó el valor razonable de estas inversiones.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**12. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

**a) Composición:**

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Graiman Chile (1)	50%	50%	154,428	154,428	No disponible	No disponible	Distribución de cerámicas y porcelanatos
Grupos Avita S.A. (2)	11%	11%	296,916	296,916	50,263	302,738	Producción y comercialización de productos cerámicos y complementarios para la construcción
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A. (3)	18%	22%	1,000,000	1,000,000	1,962,665	1,000,000	Fabricación de tuberías y productos afines
Otras menores			21	21	21	21	
			<u>1,451,365</u>	<u>1,451,365</u>	<u>2,012,949</u>	<u>1,302,759</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 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 2016 mantiene cuentas por cobrar con esta empresa chilena, originadas en ventas de cerámicas y porcelanatos por US\$1,118,283 (2015: US\$1,720,665), de los cuales, se registró una pérdida por deterioro durante el año 2015 por US\$800,000, en función de los montos que la Administración de la Compañía estimó que no se recuperarían y el saldo remanente se esperan recuperar hasta diciembre del 2017, mediante la liquidación de inventarios, cartera asegurada y bienes que aún mantiene la asociada en sus estados financieros. Durante el 2016 se han recuperado \$602,382 de dichos saldos.

- (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 2016 y 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 durante el 2015. La Compañía no ejerce influencia significativa sobre Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A., por lo que no registró el valor patrimonial del 31 de diciembre del 2016.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**b) Movimiento:**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	1,451,365	1,068,961
Adiciones del año:		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A. (3)	-	1,000,000
	-	1,000,000
Deterioro:		
Graiman Chile	-	(617,596)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,451,365</u>	<u>1,451,365</u>

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

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

	Terrenos	Masquinarias y equipos	Instalaciones	Edificios	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipos y herramientas	Equipos de computación	Obras en proceso (c)	Activos en tránsito	Total
<b>Al 1 de enero del 2015</b>											
Costo	10,086,510	40,556,171	1,536,760	3,041,394	1,972,864	264,783	206,237	598,335	934,127	-	59,207,683
Depreciación acumulada	-	(13,529,137)	(689,266)	(711,341)	(1,415,884)	(103,098)	(92,392)	(586,320)	-	-	(7,215,228)
Valor en libros	10,086,510	26,966,936	870,794	2,330,052	556,982	161,783	116,408	118,765	934,127	-	42,191,455
<b>Movimientos 2015</b>											
Adiciones (1)	-	2,368,626	-	-	-	3,443	-	23,061	536,384	-	2,929,514
Reclasificaciones (depreciación) (3)	-	-	-	85,980	-	-	-	-	-	-	85,980
Activaciones	-	(1,043,413)	-	564,245	-	-	-	-	479,168	-	78,000
Activación de repuestos (4)	-	782,442	-	-	-	-	-	-	-	-	782,442
Consumos de inventario	-	-	-	-	-	-	693,889	-	460,402	-	1,154,291
Bajas (Costos)	-	(119,331)	-	-	-	-	-	(6,710)	-	-	(126,041)
Bajas (Depreciación)	-	5,814	-	-	-	-	-	6,651	-	-	12,465
Ventas (Costos)	-	(79,894)	-	-	(82,382)	-	-	-	-	-	(162,276)
Ventas (Depreciación)	-	97,422	-	-	46,733	-	-	-	-	-	144,155
Depreciación	-	(4,133,312)	(118,686)	(223,465)	(146,406)	(25,132)	(65,328)	(61,230)	-	-	(4,823,559)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	10,086,510	22,432,087	732,108	2,785,810	354,737	146,651	743,069	77,235	2,420,581	-	42,773,034
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>											
Costo	10,086,510	42,372,600	1,556,760	3,665,639	1,890,282	268,226	900,526	524,077	2,420,581	-	61,685,401
Depreciación acumulada	-	(16,940,513)	(824,652)	(878,829)	(1,535,545)	(128,112)	(126,537)	(137,430)	-	-	(20,811,227)
Valor en libros	10,086,510	25,432,087	732,108	2,785,810	354,737	140,114	773,989	77,235	2,420,581	-	42,773,034
<b>Movimientos 2016</b>											
Adiciones (1)	-	862,946	-	-	46,000	-	-	93,240	1,127,741	95,476	2,225,412
Activaciones	-	734,290	1,459,983	-	-	-	94,845	668	(2,280,280)	-	2,013,846
Consumos de inventario	-	-	-	-	-	-	451,120	-	320,668	-	771,788
Bajas (Costos)	-	-	-	-	-	(200)	-	(2,990)	-	-	(2,990)
Bajas (Depreciación)	-	-	-	-	-	198	-	693	-	-	891
Ventas (Costos)	-	(976,542)	-	-	(16,564)	-	-	-	-	-	(1,093,106)
Ventas (Depreciación)	-	966,125	-	-	11,205	-	-	-	-	-	977,330
Otros	-	(782,444)	-	-	-	-	594,186	-	-	-	(188,258)
Otros (depreciación)	-	-	-	-	-	-	(159,867)	-	-	-	(159,867)
Depreciación	-	(3,229,921)	(206,827)	(181,449)	(83,066)	(24,320)	(167,067)	(60,660)	-	-	(4,253,310)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	10,086,510	22,702,166	1,075,281	2,604,361	312,112	115,794	1,120,389	110,883	1,687,344	95,476	40,745,880
<b>Al 31 de diciembre del 2016</b>											
Costo	10,086,510	42,210,850	3,097,743	3,665,639	1,919,718	268,026	1,634,580	616,495	1,587,244	95,476	65,092,281
Depreciación acumulada	-	(19,508,684)	(1,022,462)	(1,060,278)	(1,607,606)	(122,312)	(484,192)	(506,412)	-	-	(24,345,322)
Valor en libros	10,086,510	22,702,166	2,075,281	2,605,361	312,112	145,714	1,150,388	110,083	1,687,344	95,476	40,745,880

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 corresponde principalmente a adecuaciones de oficinas por US\$729,700 y adecuaciones de centros Graiman por US\$209,341. Al 31 de diciembre del 2015 correspondía principalmente a: compras de impresoras Kerajet por US\$1,039,000, las cuales son utilizadas para realizar impresiones en cerámicas, brindando diseños con mayor naturalidad en pequeños y grandes formatos.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016 incluye US\$1,015,967 de costos incurrido en el proyecto de subestación de transformación, cuyo objetivo será la transmisión y distribución de energía eléctrica en los niveles de tensión adecuada para toda la fábrica. Al 31 de diciembre del 2015 incluía US\$919,000 de maquinarias y equipos para línea de selección para nuevos formatos 600 x 1200 y US\$503,000, de costos de construcción y montaje del proyecto de molienda "Cumbe".

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor aproximadamente de US\$21,802,000 (2015: US\$23,396,000). Ver Nota 15.

**14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

**a) Composición:**

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

	Terrenos	Edificios	Membresías	Total
<b>Al 1 de enero del 2015</b>				
Costo	2,987,653	1,736,961	270,569	4,995,183
Depreciación acumulada	-	(136,665)	-	(136,665)
Valor en libros	2,987,653	1,600,296	270,569	4,858,518
<b>Movimientos 2015</b>				
Ventas (costo) (1)	(88,173)	-	-	(88,173)
Depreciación del año	-	(85,980)	-	(85,980)
Valor en libros	2,899,480	1,514,316	270,569	4,684,365
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>				
Costo	2,899,480	1,736,961	270,569	4,907,010
Depreciación acumulada	-	(222,645)	-	(222,645)
Valor en libros	2,899,480	1,514,316	270,569	4,684,365
<b>Movimientos 2016</b>				
Depreciación del año	-	(85,980)	-	(85,980)
Valor en libros	2,899,480	1,428,336	270,569	4,598,385
<b>Al 31 de diciembre del 2016</b>				
Costo	2,899,480	1,736,961	270,569	4,907,010
Depreciación acumulada	-	(308,625)	-	(308,625)
Valor en libros	2,899,480	1,428,336	270,569	4,598,385

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(1) Correspondía a venta de terreno ubicado en los Arrayanes – Cuenca por US\$325,000 la utilidad generada en esta venta se registró en los resultados del ejercicio 2015.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, existen gravámenes sobre propiedades de inversión en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de aproximadamente US\$1,134,000 (2015: US\$2,140,000). Ver Nota 15.

**b) Valor razonable de propiedades de inversión**

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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 2016 el valor razonable de las propiedades de inversión asciende a aproximadamente US\$10,786,000 (2015: US\$8,941,000) 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 m<sup>2</sup>.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**15. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Composición:

Institución	Tasa de interés anual		2016	2015
	2016 %	2015 %		
<b>A corto plazo</b>				
Banco Produbanco S.A.	-	8.95	-	2,000,000
Banco Pichincha	-	8.92	-	1,000,000
Más - Intereses por pagar			98,001	142,330
Más porción corriente de obligaciones a largo plazo			<u>9,677,704</u>	<u>9,100,190</u>
			<u>9,775,705</u>	<u>12,242,520</u>
<b>A largo plazo</b>				
Banco Pacífico	7	6.7	11,402,778	10,500,000
Banco Produbanco S.A.	9	8.03 - 8.73	7,893,707	9,327,766
Corporación Financiera Nacional (CFN)	6.95 - 9	6.93 - 7.81	7,687,091	8,867,069
Tower Bank International Inc.	8	7.5	5,337,105	7,300,000
Banco Internacional S. A.	9	8.95	5,025,700	944,272
Banco Bolivariano S.A.	7	8.83	3,000,000	1,338,672
Banco Pichincha	8 - 9	8.3 - 8.92	2,818,195	2,055,899
Banco Guayaquil S.A.	-	8.95	-	1,638,544
Citibank N.A.	-	8.5	-	<u>733,333</u>
			43,164,576	42,705,555
Menos - Porción corriente			<u>(9,677,704)</u>	<u>(9,100,190)</u>
			<u>33,486,872</u>	<u>33,605,365</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	2016	2015
2017	-	7,972,835
2018	15,504,926	13,973,713
2019	9,540,519	5,633,339
2020	6,107,010	4,070,829
2021	1,841,910	1,954,651
2022	492,507	-
	<u>33,486,872</u>	<u>33,605,365</u>

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	2016	2015
<u>Proveedores del exterior</u>		
Vidres SA (1)	2,785,943	1,349,284
Colores Cerámicos de Tortosa S.A. (1)	491,231	-
Welko Industriale S.p.A. (2)	404,008	348,051
Monomix Especialidades Químicas S.A.S (1)	340,860	-
Argenta Cerámica S.L.	300,340	556,606
Premier S.R.L.	183,095	134,642
Guzman Global S.L.	92,935	76,300
A1 Machiner, Corp.	86,300	86,300
Surfaces SRL	72,380	53,426
MACER, S.L.	65,240	125,741
BMR SPA	64,800	238,352
Cotransa	37,742	69,836
System	5,437	352,395
Kerajet S.A.	-	336,337
Quimicer S.A.	-	279,757
Kimiker S.R.L.	-	56,520
Colorobbia España	-	41,667
RSB Barraganes Group S.L.	-	18,687
Decocer	-	-
Otros	509,666	763,505
	<u>5,439,977</u>	<u>4,887,406</u>
<u>Proveedores locales</u>		
Cartones Nacionales S.A.	288,265	155,994
Gamalog Cía. Ltda.	178,142	131,815
Marderpallet Cía. LTDA.	176,505	410,066
Sucesión Indivisa Hnos. Gallardo Loaiza	112,521	43,751
Maquinarias Henriques C.A.	54,250	65,815
Empresa Pública de Hidrocarburos	45,597	20,275
Transportes Malvandino Cía. LTDA.	-	6,986
Transcarpe S.A.	1,113	68,544
Duragas S.A.	895	641,512
Transportes Pesados Limontrans	782	82,018
Eni Ecuador S.A.	-	128,383
Compañía de Economía Mixta Austrogas	-	126,863
Ace Seguros S.A.	-	80,008
Otros	1,401,147	1,398,377
	<u>2,259,217</u>	<u>3,360,407</u>
Total	<u>7,699,194</u>	<u>8,247,813</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 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos por pagar en Euros son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Posición en moneda extranjera - US\$	<u>1,437,798</u>	<u>2,587,244</u>
En EURO	<u>1,295,314</u>	<u>1,974,995</u>

Al 31 de diciembre del 2016 los saldos antes expuestos fueron valuados al tipo de cambio de US\$1,11 (2015: US\$1,31) por cada 1 EURO según cotización del Banco Central del Ecuador.

Durante los años 2016 y 2015 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, 2009 y 2013, resultando de estas revisiones impuestos adicionales por aproximadamente US\$1,371,000 (2015: US\$302,000) más intereses y recargos. La Administración de la Compañía, se encuentra en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal y basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que posee los argumentos para continuar con las impugnaciones respectivas y obtener una resolución con probabilidad de éxito. Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía cuenta con provisiones por US\$284,590 incluido intereses para cubrir posibles desembolsos sobre estas contingencias tributarias, la cual se presentan en el estado de situación financiera en el rubro "Otros impuestos por pagar".

El 17 de marzo del 2017, la Compañía fue notificada por la Administración tributaria para el inicio del proceso de determinación por el ejercicio fiscal 2014, proceso que a la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra en inicio de revisión. Los años del 2015 al 2016, 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 2017 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.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

La administración de la compañía considera que no habría impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2016 por precios de transferencias, basada en los resultados del estudio del año 2015, en el que se concluyó que no existía ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año y en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones 2016. El estudio final estaría disponible en las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

**c) Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	975,216	1,624,445
Impuesto a la renta diferido (2)	(377,940)	(336,463)
Ajustes en impuesto a la renta corriente de años anteriores (3)	<u>243,121</u>	<u>-</u>
	<u>840,397</u>	<u>1,287,982</u>

(1) Ver literal d.

(2) Ver literal f.

(3) Corresponde a impuestos adicionales determinados en el 2016 por la Administración Tributaria sobre revisiones del ejercicio fiscal 2013, y que fueron pagados por la Compañía durante el 2016.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**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 2016 y 2015:

	2016	2015
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2,041,897	3,936,303
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(306,285)</u>	<u>(590,445)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,735,612	3,345,858
<b>MÁS:</b>		
Gastos no deducibles (1)	2,892,485	4,495,602
Participación a trabajadores y otros gastos atribuibles a ingresos exentos	-	93,462
<b>Menos:</b>		
Rentas exentas	-	(756,181)
Deducciones adicionales	<u>(727,235)</u>	<u>(680,960)</u>
	<u>3,900,862</u>	<u>6,497,781</u>
Tarifa de impuesto a la renta	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>975,216</u>	<u>1,624,445</u>
Anticipo mínimo determinado para el ejercicio fiscal	<u>912,730</u>	<u>913,450</u>
Impuesto a la renta corriente definitivo	<u><u>975,216</u></u>	<u><u>1,624,445</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a: i) provisiones por deterioro de inventarios por US\$694,485; ii) provisiones por jubilación patronal por US\$262,988; iii) cuotas y contribuciones por US\$195,636; iv) intereses y recargos de glosas tributarias por US\$143,881; y, v) depreciación de propiedades, planta y equipos por US\$949,21.

Al 31 de diciembre del 2015, correspondía 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.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta causado	975,216	1,624,445
Menos:		
Anticipo pagado correspondiente al ejercicio fiscal	(132,502)	(204,356)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(725,552)	(780,229)
Crédito tributario de años anteriores	(15,495)	(278,726)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	(187,980)	(369,944)
Otros menores	-	(55,151)
Impuestos por recuperar	<u>(86,313)</u>	<u>(63,961)</u>

**f) Impuesto a la renta diferido -**

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

	Impuesto diferido pasivo (1)	Impuesto diferido activo	Total
Saldo al 1 de enero del 2015	1,550,957	-	1,550,957
Movimiento por impuestos diferidos	(246,507)	(89,955)	(336,462)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	1,304,450	(89,955)	1,214,495
Movimiento por impuestos diferido	(197,151)	(180,789)	(377,940)
Otros	-	(23,182)	(23,182)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>1,107,299</u>	<u>(293,926)</u>	<u>813,373</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 revalúos de propiedades, planta y equipos que Graiman efectuó por adopción de las NIIF.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos al 31 de diciembre del 2015 se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de impuestos	1,735,612	3,345,857
Tasa impositiva	25%	25%
	<u>433,903</u>	<u>836,464</u>
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	345,182	810,803
Rentas exentas y otras deducciones	(181,809)	(359,285)
Ajuste en impuesto a la renta corriente de años anteriores	243,121	-
Diferencia temporarias	-	-
Impuesto a la renta del año (ver literal d)	<u>840,397</u>	<u>1,287,982</u>
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>48%</u>	<u>38%</u>

**18. OBLIGACIONES SOCIALES****a) Corrientes**

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

	<u>Participación laboral</u>		<u>Otros beneficios (2)</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al inicio	590,445	869,883	823,328	774,789	1,413,773	1,644,672
Incrementos	306,285 (1)	590,445 (1)	14,796,922	16,766,534	15,103,207	17,356,979
Pagos	<u>(521,185)</u>	<u>(869,883)</u>	<u>(14,880,415)</u>	<u>(16,717,995)</u>	<u>(15,401,600)</u>	<u>(17,587,878)</u>
Saldo al final	<u>375,545</u>	<u>590,445</u>	<u>739,835</u>	<u>823,328</u>	<u>1,115,380</u>	<u>1,413,773</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 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**b) No corrientes**

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2016	Reestructurado (1)	
		Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Jubilación patronal	5,027,875	4,449,667	4,066,670
Desahucio	1,382,667	1,459,150	1,012,055
	<u>6,410,542</u>	<u>5,908,817</u>	<u>5,078,725</u>

(1) Ver Nota 2.2.

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

	2016	2015
Tasa de descuento	4.14%	4.26%
Vida laboral promedio remanente	7.70	7.72
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	11.05%	10.45%
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:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
A 1 de enero (1)	4,449,667	4,066,670	1,459,150	1,012,055	5,908,817	5,078,725
Costo por servicios corrientes	673,143	554,587	191,514	130,093	864,657	684,680
Costo por intereses	194,005	222,704	63,619	53,551	257,624	276,255
Pérdidas/(ganancias) actuariales (2)	273,043	(378,084)	(197,872)	118,630	75,171	(259,454)
Costo por servicios pasados	-	-	-	107,065	-	107,065
Transferencia de empleados desde/(hacia) otras empresas del grupo	(401,224)	155,092	(133,745)	37,756	(534,969)	192,848
Beneficios pagados	(57,381)	(86,844)	-	-	(57,381)	(86,844)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(103,377)	(84,458)	-	-	(103,377)	(84,458)
Al 31 de diciembre	<u>5,027,876</u>	<u>4,449,667</u>	<u>1,382,666</u>	<u>1,459,150</u>	<u>6,410,542</u>	<u>5,908,817</u>

(1) Saldos reestructurados. Ver Nota 2.2

(2) Registrados en otros resultados integrales.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	673,143	554,587	191,514	130,093	864,657	684,680
Costo por intereses	194,005	222,704	63,619	53,551	257,624	276,255
Costo por servicios pasados	-	-	-	107,065	-	107,065
Efecto de reducciones y liquidaciones	(103,377)	(84,458)	-	-	(103,377)	(84,458)
Al 31 de diciembre	<u>763,771</u>	<u>692,833</u>	<u>255,133</u>	<u>290,709</u>	<u>1,018,904</u>	<u>983,542</u>

**Análisis de Sensibilidad**

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación Patronal	Desahucio
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	428,665	117,945
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	9%	9%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(393,173)	(108,179)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-8%	-8%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	431,433	118,706
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	9%	9%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(399,193)	(109,836)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-8%	-8%
<b>Expectativa de vida</b>		
Variación OBD (expectativa de vida + 1 año)	144,245	39,688
Impacto % en el OBD (expectativa de vida + 1 año)	3%	3%
Variación OBD (expectativa de vida - 1 año)	(145,637)	(40,071)
Impacto % en el OBD (expectativa de vida - 1 año)	-3%	-3%

**19. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 23,165,000 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.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los accionistas de Graiman Cía. Ltda. son:

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

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.

**20. GASTOS FINANCIEROS, NETOS**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos financieros		
Intereses	3,913,894	3,752,401
Impuesto a la salida de divisas	6,870	27,831
Pérdida en cambio (1)	68,530	173,375
	<u>3,989,294</u>	<u>3,953,607</u>
Ingresos financieros		
Intereses	87,336	194,969
Ganancia en cambio (1)	89,014	406,371
	<u>176,350</u>	<u>601,340</u>
Gastos financieros, netos	<u>3,812,944</u>	<u>3,352,267</u>

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

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2016 y 2015 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:

**(a) Saldos -**

	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>			
Hidrosa Cía. Ltda. (3)	Entidad del Grupo Graiman	5,462,747	3,609,465
Transanexo S.A.	Entidad del Grupo Graiman	512,014	5,550
Graiman Chile (4)	Entidad del Grupo Graiman	318,284	920,665
Hormicreto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	186,894	150,092
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	819,777	73,668
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	4,678	4,526
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1,584	824
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	88,660
Neocerámica S.A.	Accionistas comunes	-	10,250
Calatayud	Accionistas comunes	-	236
		<u>6,568,177</u>	<u>4,863,936</u>
<u>Cuentas por cobrar préstamos: corto plazo (2)</u>			
Paragon (5)	Accionista	337,003	-
Holding Holdpro Cía. Ltda.	Accionistas comunes	56,521	-
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	5,169	5,169
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	4,071	114,470
Neocerámica S.A.	Accionistas comunes	4,004	4,004
Indugolfo	Accionistas comunes	4,000	-
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugali S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	152,211
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	45,051
Hormicreto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	-
Otros		<u>11,025</u>	<u>5,131</u>
		<u>421,792</u>	<u>326,036</u>
Total corto plazo		<u>6,989,970</u>	<u>5,189,972</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 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 sobre este saldo. Ver Nota 12.
- (5) Corresponde a pago por cuenta de los accionistas de contribución solidaria determinada por la Administración Tributaria durante el 2016.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Cuentas por pagar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	730,698	884,914
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	501,825	207,346
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	307,707	103,045
Hídrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	258,588	255,752
Transanexo S.A.	Entidad del Grupo Graiman	204,501	137,586
Pecalpa Cía. Ltda.	Accionista	97,474	49,118
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugal S.A.	Entidad del Grupo Graiman	48,333	270,506
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	28,094	180,840
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1799	25,769
Neoceramica	Entidad del Grupo Graiman	1000	-
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	44	12,362
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	29	242
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	268,393
		<u>2,180,092</u>	<u>2,395,873</u>
<u>Cuentas por pagar préstamos (2)</u>			
Hormicrete Cía. Ltda. (1)	Entidad del Grupo Graiman	386,020	5,223
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	16,976	-
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	13,583	-
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugal S.A.	Entidad del Grupo Graiman	11,872	-
		<u>546,451</u>	<u>5,223</u>
Total cuentas por pagar corto plazo		<u>2,726,543</u>	<u>2,401,096</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:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>5,976,069</u>	<u>77%</u>	<u>4,081,162</u>	<u>79%</u>
<u>Vencidas</u>				
31 a 60 días	-	0%	123,477	2%
61 a 90 días	-	0%	11,051	0%
91 a 180 días	337,003	4%	188,390	4%
181 a 360 días	8,004	0%	104,290	0%
más de 360 días (1)	<u>668,894</u>	<u>19%</u>	<u>681,603</u>	<u>13%</u>
	<u>1,013,901</u>	<u>23%</u>	<u>1,108,810</u>	<u>19%</u>
	<u>6,989,970</u>	<u>100%</u>	<u>5,189,972</u>	<u>98%</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 incluye US\$318,284 (2015: US\$572,273) de saldos vencidos de Graiman Chile. Ver Nota 12.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**(b) Transacciones -**

Durante el 2016 y 2015 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2016	2015
<b>Ventas</b>		
<b>Producto terminado</b>		
Hidrosa S.A.	23,943,734	24,561,205
Transnexos S.A.	179	-
Grainman Chile	-	311,762
Hormitero Cía. Ltda.	361,219	610,880
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	135	422
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	507	67,166
Industrias Químicas del Azuay S.A.	328,415	301,433
Pecalpa Cía. Ltda.	40	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	721	201
Galatayud Cía. Ltda.	5,935	4,086
Indubusiness S.A.	5,759	2,324
Azuay Nuevo Milenio Anumil S.A.	17,411	24,411
	<u>24,664,046</u>	<u>25,883,890</u>
<b>Propiedad, planta y equipos</b>		
Hormitero Cía. Ltda.	265,000	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	-	80,747
Transnexos S.A.	423,110	5,090
	<u>718,110</u>	<u>85,747</u>
<b>Total de ventas</b>	<u>25,382,156</u>	<u>25,969,637</u>
<b>Compras de inventario</b>		
Hidrosa S.A.	1,352,530	1,378,996
Puentebrada Cía. Ltda.	894,200	1,416,050
Industrias Químicas del Azuay S.A.	14,169	28,193
Hormitero Cía. Ltda. (2)	3,237,934	3,409,463
Transnexos S.A.	335,655	136,170
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	133,770	349,755
Vías del Austro Cía. Ltda.	626	52,421
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	1,483	-
	<u>5,970,359</u>	<u>6,822,471</u>
<b>Costo de ventas</b>		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	78,484	181,475
Longenergy S.A.	49,898	166,425
Pecalpa Cía. Ltda.	160,440	156,819
Vías del Austro Cía. Ltda. (1)	2,268,015	3,112,987
Transnexos S.A.	344,796	140,540
Azuay Nuevo Milenio	309	2,638
Hormitero Cía. Ltda.	-	1,597
Indubusiness S.A.	312,861	323,587
	<u>3,214,803</u>	<u>4,085,766</u>
<b>Gastos de administración (arrendos y servicios)</b>		
Pecalpa Cía. Ltda.	246,000	248,370
Indubusiness S.A. (Alquiler) (3)	980,584	955,861
Transnexos S.A.	305,841	398,514
Anumil S.A.	10,435	62,040
Hormitero Cía. Ltda.	3,414	32,508
Longenergy S.A.	62,907	194,082
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	33,173	307,804
Vías del Austro Cía. Ltda.	190,283	896,210
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	313	-
Hidrosa S.A.	143,914	245,186
Industrias Químicas del Azuay S.A.	4,453	-
	<u>1,981,317</u>	<u>3,340,575</u>
<b>Compras de propiedad, planta y equipos</b>		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	6,743	194,899
Hormitero Cía. Ltda.	80	3,071
Longenergy S.A.	114,157	251,925
Transnexos S.A.	419	1,110
Vías del Austro Cía. Ltda.	900	16,302
	<u>122,299</u>	<u>467,307</u>
<b>Dividendos declarados:</b>		
Paragon Management Holding S. De R.L. (4)	1,255,000	1,182,429

- (1) Corresponde principalmente a servicios de alquiler de vehículos para transportar producto terminado.
- (2) Corresponde a la compra de pegante de cerámica.

**GRAIMAN CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- (3) Corresponde al contrato de arrendamiento por dos años con esta compañía relacionada, estableciendo un canon mensual de US\$103,691.
- (4) Comprende dividendos declarados y pagados durante el 2016, sobre utilidades del año 2015 por US\$955,000 y reservas facultativas por US\$300,000. Al 31 de diciembre del 2015 correspondía a dividendos declarados y pagados durante el 2015 sobre utilidad del año 2014.

**(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>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	2, 225,805	1, 881,580
Bonos	242,146	313,309

**22. CONTRATO DE SUMINISTRO DE GAS NATURAL**

En julio del 2014 luego de dar por terminado por mutuo acuerdo el primer contrato firmado en septiembre del 2011, Graiman firmo un segundo contrato de suministro de gas licuado con la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador (EP Petroecuador), acordando proveer 65 toneladas de gas licuado por día, equivalente a 3,380 millones de BTU. Graiman podrá incrementar hasta el 10% de este volumen y EP Petroecuador podrá aprobar de acuerdo a su disponibilidad. Los precios se establecieron con el Decreto Ejecutivo No. 388 publicado en el Registro Oficial No. 73 del 2 de agosto del 2005. La Compañía acorde al contrato mantiene vigente una póliza de seguro por fiel cumplimiento de contrato por un monto de US\$1,835,129, y adicionalmente mantiene una garantía bancaria por un monto de US\$274,989. En virtud de este contrato durante el 2016 se han suministrado a Graiman 645,973 (2015: 200,679) MBTU, por un monto de US\$3,694,874 (2015: US\$1,605,605), los cuales fueron registrados en los resultados del ejercicio bajo el rubro "Costo de productos vendidos".

**23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2016 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  
Contador.

