

**Superintendencia de Compañías
Guayaquil**

Visítenos en: www.superclas.gob.ec

Fecha:

30/APR/2015 10:42:00 Usu: alejandrog



Remitente: No. Trámite: 15614 - 0

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL
ECUADOR DAVID REAL

Expediente: 31091

RUC: 0180122271001

Razón social:

GRAIMAN CIA. LTDA.

SubTipo tramite:
COMUNICACIONES Y OFICIOS

Asunto:
REMITE INFORME DE AUDITORIA 2014

Escrito



Guayaquil, 29 de abril del 2015.

Expediente # 31091

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **GRAIMAN CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2014.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles.

Atentamente,

David Real N.
Associate Partner

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL

03 JUL 2015

RECIBIDO
NANDY MORALES R.
Hora: 16:20 Firma: Nandy



RECIBIDO
30 ABR 2015
Sra. Teresa Barberán S.
SECRETARIA GENERAL

Adjunto: Lo indicado



GRAIMAN CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Graiman Cía. Ltda.

Guayaquil, 29 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Graiman Cía. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Graiman Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.



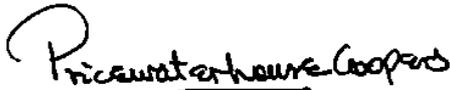
Graiman Cía. Ltda.
Guayaquil, 29 de abril del 2015

Bases para calificar la opinión

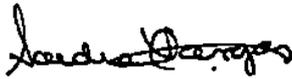
4. Según se indica en la Nota 12 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía reporta inversiones en acciones en una asociada por aproximadamente US\$772,000. Esta empresa arrancó sus operaciones en el exterior en el 2011 y según información no auditada reporta un patrimonio negativo al 31 de diciembre del 2014 y 2013. Adicionalmente, como se menciona en la Nota 21, mantiene cuentas por cobrar a esta empresa por aproximadamente US\$1,409,000 (2013: US\$1,013,000) a esa fecha, sobre los cuales no se han registrado cobros en los tres últimos años, ni hasta la fecha de emisión de este informe. En la actualidad la información financiera disponible no nos es suficiente para permitimos determinar la razonabilidad de dicha inversión, así como tampoco establecer el monto de eventuales pérdidas que se puedan generar en la recuperación de los saldos por cobrar.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo 4 anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Graiman Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2014, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011



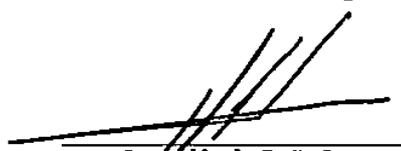
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,293,798	467,327
Cuentas por cobrar a clientes	8	9,419,509	8,055,817
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	21	5,100,863	6,497,131
Cuentas por cobrar a empleados		317,981	486,618
Otras cuentas por cobrar	9	1,503,787	1,446,791
Impuestos por recuperar	17	315,636	159,708
Inventarios	10	32,536,943	28,209,737
Gastos pagados por anticipado		259,768	149,294
Total activos corrientes		<u>50,748,285</u>	<u>45,472,423</u>
 Activos no corrientes mantenidos para la venta		<u>248,505</u>	<u>147,324</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones disponibles para la venta y otras inversiones	11	1,571,623	1,571,623
Inversiones en asociadas	12	1,068,961	1,068,961
Propiedades, planta y equipos	13	42,191,455	46,141,013
Propiedades de inversión	14	4,858,518	4,008,535
Activos intangibles		623,753	828,665
Otros activos		104,576	109,564
Total activos no corrientes		<u>50,418,886</u>	<u>53,728,361</u>
Total activos		<u>101,415,676</u>	<u>99,348,108</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de
Contabilidad


Ing. Ana María Patiño
Contadora

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	15	18,880,099	8,598,307
Cuentas por pagar a proveedores	16	6,988,420	7,993,132
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	21	2,340,757	5,797,766
Otros impuestos por pagar		725,482	887,297
Otras cuentas por pagar		192,409	233,374
Beneficios sociales	18	1,644,672	1,631,530
Total pasivos corrientes		<u>30,771,839</u>	<u>25,141,406</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	15	28,383,480	34,284,487
Beneficios sociales a largo plazo	18	4,399,554	3,348,851
Impuesto diferido pasivo	17	1,550,957	-
Total pasivos no corrientes		<u>34,333,991</u>	<u>37,633,338</u>
Total pasivos		<u>65,105,830</u>	<u>62,774,744</u>
PATRIMONIO			
Capital social	19	22,365,000	20,365,000
Reservas		3,879,561	3,571,369
Otras reservas	11	328,803	328,803
Resultados acumulados		9,736,482	12,308,192
		<u>36,309,846</u>	<u>36,573,364</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>101,415,676</u>	<u>99,348,108</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de
Contabilidad


Ing. Ana María Patiño
Contadora

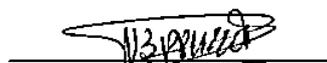
GRAIMAN CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas		88,095,459	80,881,575
Costo de productos vendidos	6	<u>(51,628,952)</u>	<u>(46,891,110)</u>
Utilidad bruta		36,466,507	33,990,465
Gastos de administración	6	(13,233,302)	(9,782,596)
Gastos de ventas	6	(14,973,943)	(14,818,224)
Otros ingresos, netos		<u>540,303</u>	<u>(157,870)</u>
Utilidad operacional		8,799,565	9,231,775
Gastos financieros, neto	20	<u>(3,870,225)</u>	<u>(3,570,912)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,929,340	5,660,863
Impuesto a la renta	17	<u>(2,842,573)</u>	<u>(1,442,672)</u>
Utilidad neta del año		<u>2,086,767</u>	<u>4,218,191</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Pérdidas actuariales	18	(440,285)	(18,651)
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Cambio en el valor de activos financieros disponibles para la venta	11	-	328,803
Resultado integral del año		<u>1,646,482</u>	<u>4,528,343</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de
Contabilidad


Ing. Ana María Patiño
Contadora

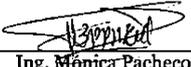
GRAIMAN CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Reservas			Otras reservas	Resultados acumulados		Total
	Capital social	Legal	Facultativa	Superavit por activos financieros disponibles para la venta	Por apropiación inicial INF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2013	16,865,000	529,685	1,147,542	-	8,108,568	5,845,525	32,496,320
Resoluciones de la Junta de Socios del 28 de marzo del 2013							
Apropiación para reserva legal	-	292,272	-	-	-	(292,272)	-
Aumento de capital	3,500,000	-	-	-	-	(3,500,000)	-
Resoluciones de la Junta de Socios del 1 de abril del 2013							
Apropiación para reserva facultativa	-	-	1,601,870	-	-	(1,601,870)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(451,299)	(451,299)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	4,218,191	4,218,191
Otros Resultados Integrales	-	-	-	328,803	-	(18,651)	310,152
Saldos al 31 de diciembre del 2013	20,365,000	821,957	2,749,412	328,803	8,108,568	4,199,624	36,573,364
Resoluciones de la Junta de Socios del 21 de abril del 2014							
Apropiación para reserva legal	-	210,910	-	-	-	(210,910)	-
Apropiación para reserva facultativa	-	-	97,282	-	-	(97,282)	-
Aumento de capital	2,000,000	-	-	-	-	(2,000,000)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(1,910,000)	(1,910,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	2,086,767	2,086,767
Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	-	(440,285)	(440,285)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	22,365,000	1,032,867	2,846,694	328,803	8,108,568	1,627,914	36,309,846

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de Contabilidad


Ing. Ana María Patiño
Contadora

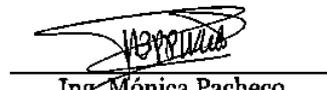
GRAIMAN CÍA. LTDA.

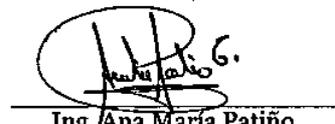
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,929,340	5,660,863
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	13	4,209,596	3,467,369
Depreciación de propiedades de inversión	14	35,513	29,461
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	613,538	544,523
Amortización de activos intangibles		204,912	81,061
Utilidad en venta de activos fijos y propiedades de inversión		(39,425)	(38,386)
Participación de los trabajadores en las utilidades	18	869,883	998,976
		<u>10,823,357</u>	<u>10,743,867</u>
Pago de impuesto a la renta		-	(9,144)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	18	(998,974)	(848,372)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar clientes		(1,363,692)	(396)
Cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas		189,371	(152,129)
Cuentas por cobrar empleados		168,637	(98,514)
Otras cuentas por cobrar		(56,996)	25,290
Impuestos por recuperar		(1,447,544)	(1,596,447)
Inventarios		(4,549,112)	(4,858,416)
Costos pagados por anticipado		(110,474)	(98,552)
Otros activos		4,988	-
Cuentas por pagar proveedores		(1,004,712)	(3,128,123)
Cuentas por pagar compañías y partes relacionadas		(2,673,664)	278,192
Otros impuestos por pagar		(61,815)	224,808
Otras cuentas por pagar		(40,965)	(171,419)
Beneficios sociales, neto		142,233	94,948
Pagos por jubilación patronal y desahucio	18	(3,120)	(3,024)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1,082,482)</u>	<u>402,569</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipos	13	(1,550,251)	(7,300,916)
Ventas de activos fijos, netas		240,587	568,602
Adquisición de activos intangibles		-	(69,258)
Ventas de propiedades de inversión		176,956	-
Ventas de activos no corrientes disponibles para la venta		147,324	-
Inversiones en asociadas		-	(546,946)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(985,384)</u>	<u>(7,898,518)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		8,278,539	11,223,147
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias		(3,897,754)	(3,208,057)
Disminución de préstamos de compañías y partes relacionadas		(783,345)	(129,967)
Disminución de sobregiros bancarios		-	(85,708)
Pago de dividendos	21	(703,103)	(1,206,897)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,894,337</u>	<u>6,592,518</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo		826,471	(903,431)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	467,327	1,370,758
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,293,798</u>	<u>467,327</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Gerente General


Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora de
Contabilidad


Ing. Ana María Patiño
Contadora

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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.
- Hormicreto 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

En los años 2014 y 2013 las ventas locales y las exportaciones representaron el 93% y 7% y (2013: 85% y 15%), respectivamente, de los ingresos de la Compañía. Para la comercialización local, la Compañía dispone de 7 (2013: 10) puntos de venta propios y 102 distribuidores. En el mercado internacional sus productos se comercializan en 8 países del continente americano y dispone de 14 distribuidores, de los cuales 6 están localizados en los Estados Unidos de Norteamérica.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de abril del 2015 por parte del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta de Socios para su aprobación definitiva.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

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

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

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
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 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4 Activos y pasivo financieros-

2.4.1 Clasificación

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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” e “inversiones disponibles para la venta”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar 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 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.

2.4.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) **Cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos realizadas en el curso normal de operaciones. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues no generan intereses y se recuperan hasta en 60 días) menos la provisión por deterioro.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por préstamos para financiar capital de trabajo y por ventas realizadas pendientes de cobro.

Estas cuentas se registran de la siguiente manera:

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

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

- c) **Pasivos financieros**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, netos.
 - (ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 120 días.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (iii) **Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas:** Corresponden principalmente: a) denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios y b) financiamiento por préstamos recibidos. Se registran como sigue:
- a) Comerciales: Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta en 60 días.
 - b) Financiamiento: Por préstamos recibidos de sus relacionadas que 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 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar clientes.

Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Cuentas por cobrar a empleados -

Corresponde a préstamos y anticipos efectuados al personal que labora en la Compañía, que se registran al valor nominal del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses ya que se recuperan en el corto plazo.

2.6 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. 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.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

2.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se va a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los activos no corrientes mantenidos para la venta, representan maquinarias que se encontraban registradas en propiedades, planta y equipos antes de ser reclasificadas como activos disponibles para la venta.

2.8 Inversiones en asociadas -

Las inversiones en las compañías del grupo Graiman en las que mantiene influencia pero no control, se presentan al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Bajo el método de la participación, las inversiones se reconocen inicialmente al costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

2.9 Propiedades de inversión -

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

2.10 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando 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.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos iniciados se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.11 Arrendamiento operativo -

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

2.12 Activos intangibles -

Corresponde a los costos incurridos en la implementación de softwares, incluyen los costos de las licencias y otros gastos asociados para poner en uso los programas. Estos costos se amortizan con cargo a las

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

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

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

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades de inversión, activos intangibles y propiedades, planta y equipos).

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado 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.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

2.15 Beneficios a los empleados

a) Beneficios de corto plazo: 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) Beneficios de largo plazo (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.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a gastos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6,54% (2013: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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

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

2.16 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en el punto 2.15, Graiman registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.17 Distribución de dividendos

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

2.18 Reservas

Legal

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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Facultativa

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

2.19 Resultados Acumulados

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

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia 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.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas dudosas es determinada por la administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Propiedades, plantas y equipos:** La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. En el año 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, consideró que las disposiciones tributarias vigentes a esa fecha permitían la deducción del gastos de depreciación sobre reavalúos de las propiedades, planta y equipos que Graiman Cía. Ltda. realizó en la adopción de las NIIF, y al cierre del 2012 reversó el pasivo por impuesto a la renta diferido que se registraba hasta el año 2011. A finales del 2014, la normativa tributaria sobre el referido impuesto se reformó y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que de acuerdo a esta nueva normativa, el gasto de depreciación de estos reavalúos no será deducible a partir del 2015, por lo cual al cierre del 2014 constituyó nuevamente el pasivo por impuesto a la renta diferido.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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. Adicionalmente, la Administración se encuentra trabajando en la implementación de un sistema de gestión de riesgos financieros basado en la metodología "COSO ERM". 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.

La demanda de cerámica y porcelanato no se ha visto mayormente afectada por la desaceleración de la economía ecuatoriana. Las políticas gubernamentales relacionadas al direccionamiento del crédito, baja en las tasas de interés para préstamos de vivienda, y la inversión pública en el sector de la construcción fomenta el crecimiento de este sector. De igual manera, la restricción de importaciones limita la oferta de productos que compiten en el segmento de mercado de alto valor agregado y bajo volumen, favoreciendo de esta forma la colocación de la oferta de Graiman.

La estrategia de diferenciación de Graiman le permite mantener niveles de precios y márgenes aceptables. Sus productos de primera calidad se complementan con servicios de asesoría permanente a través de especialistas de los "Studios Graiman" localizados en nuestras tiendas en Quito, Guayaquil, Cuenca y Ambato. Adicionalmente las campañas de marketing han logrado exitosamente posicionar los productos Graiman primero en el "top of mind" de los consumidores ecuatorianos. Por otra parte, las salvaguardas impuestas por el gobierno nacional mitiga el efecto del abaratamiento de los productos importados a causa del fortalecimiento del dólar

(ii) Mercado exterior

Actualmente se comercializa los productos Graiman en 12 países del continente americano. Los países de la región como Perú, Colombia, Panamá y Chile están teniendo un crecimiento importante. Con el objetivo de aprovechar las oportunidades en estos mercados se están estableciendo alianzas estratégicas. El mercado de exportación representa una alternativa de

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

diversificación al riesgo local, las ventas en este mercado podrían activarse para compensar una eventual reducción de la demanda local.

La Compañía en el año 2014 exportó 10% (2013: 15%) del total de los productos manufacturados (en m2) en la planta industrial. La distribución de exportaciones en el 2014 se originó por la decisión de abastecer oportunidades existentes en el mercado local.

El principal riesgo que se tiene con las exportaciones está relacionado a las situaciones políticas y económicas de los países hacia donde se exporta. Una crisis en esos países podría repercutir sobre las exportaciones y la recuperación de cartera, afectando por lo tanto, el flujo de caja de la operación. Es importante mencionar que todas las transacciones se realizan en dólares, no obstante la apreciación del dólar provoca una pérdida de competitividad en otros mercados.

(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 (2014: Tasa activa referencial aproximada del 8.17% (2013: 8.17%) en el mercado ecuatoriano. Al punto anterior es necesario sumar la política conservadora 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.

(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 2014 y 2013, no se han producido fluctuaciones importantes que hayan generado impactos negativos a la Compañía.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

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

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

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Bolivariano S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Internacional S. A.(1)	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco del Austro S.A. (1)	AA-	AA-
Banco del Pacifico S.A. (1)	AAA-	AAA-
Citibank N.A. (1)	AAA	AAA
Banco Pichincha Miami (2)	A+	A+
Tower Bank International Inc. (2)	A	AA-

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre del 2013, respectivamente.

(2) Datos obtenidos a través de la página web de las referidas Instituciones al 31 de diciembre del 2014 y 2013.

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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

clientes con historial de muchos años y parte de grupos sólidos. El departamento de crédito, revisa y monitorea periódicamente su situación crédito.

c) Riesgo de liquidez:

Las principales fuentes de liquidez de Graiman, son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y préstamos bancarios. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la Dirección Financiera con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

Durante el 2014 la Compañía implementó una estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento, la cual incluyó a la banca pública. Dicha diversificación, además de mitigar el riesgo de reducción de financiamiento de la banca privada, permitió contar con plazos acordes a las necesidades de la empresa y reducir gastos financieros.

Se cuenta con sistemas de control presupuestario de los ingresos y gastos, de esta manera se puede tomar acciones oportunas ante variaciones significativas que puedan afectar la liquidez. Los presupuestos se van consolidando de tal manera que evita gastos o inversiones que no fueron considerados durante la planeación.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía 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, contribuyendo no solo a minimizar este riesgo de volatilidad en el precio que depende del precio internacional de petróleo, sino también tener una menor necesidad de flujo de caja mensual para atender la facturación por consumo.

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 2014
(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:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 Años
2014			
Obligaciones bancarias	22,684,369	19,434,537	13,601,234
Cuentas por pagar a proveedores	7,182,176	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,340,757	-	-
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 Años
2013			
Obligaciones financieras	11,831,851	23,443,465	15,294,339
Cuentas por pagar a proveedores	8,246,364	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	5,797,766	-	-

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 gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de la compañía y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total obligaciones bancarias	47,263,579	42,882,794
Cuentas por pagar a proveedores	6,988,420	7,993,132
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	<u>2,340,757</u>	<u>5,797,766</u>
	56,592,756	56,673,692
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,293,798)</u>	<u>(467,327)</u>
Deuda neta	55,298,958	56,206,365
Total patrimonio neto	<u>36,429,845</u>	<u>36,573,364</u>
Capital total	<u>91,728,803</u>	<u>92,779,729</u>
Ratio de apalancamiento	60%	61%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>1,293,798</u>	-	<u>467,327</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	9,419,509	-	8,055,817	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	<u>5,100,863</u>	-	<u>6,497,131</u>	-
	14,520,372	-	14,552,948	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones (1)	-	1,571,623	-	1,571,623
Total activos financieros	<u>15,814,170</u>	<u>1,571,623</u>	<u>15,020,275</u>	<u>1,571,623</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	18,880,099	28,383,480	8,598,307	34,284,487
Cuentas por pagar a proveedores	6,988,420	-	7,993,132	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	<u>2,340,757</u>	-	<u>5,797,766</u>	-
Total pasivos financieros	<u>28,209,276</u>	<u>28,383,480</u>	<u>22,389,205</u>	<u>34,284,487</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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Materia prima	25,369,815	-	-	25,369,815
Combustibles y lubricantes	5,122,303	35,415	106,065	5,263,783
Repuestos	2,557,836	242,548	184,278	2,984,662
Otros gastos fabricación	1,842,394	-	-	1,842,394
Costo de mercaderías para la reventa	4,438,184	-	-	4,438,184
Remuneraciones y beneficios sociales	4,741,037	5,824,604	4,207,605	14,773,246
Participación de los trabajadores en las utilidades	491,071	140,109	238,703	869,883
Servicios de transporte	549,592	11,223	3,502,732	4,063,547
Depreciación	3,770,607	196,301	242,688	4,209,596
Energía eléctrica	2,746,113	83,356	47,270	2,876,739
Publicidad y promociones	-	102,494	1,911,693	2,014,187
Servicios prestados	-	1,092,746	640,443	1,733,189
Impositivos	-	766,953	15,850	782,803
Bajas de inventarios	-	398,410	-	398,410
Mantenimiento y reparaciones	-	709,009	534,482	1,243,491
Suministros y materiales	-	115,513	133,750	249,263
Otros gastos de gestión	-	1,234,788	982,738	2,217,526
Otros servicios	-	2,279,833	2,225,646	4,505,479
	<u>51,628,952</u>	<u>13,233,302</u>	<u>14,973,943</u>	<u>79,836,197</u>

2013

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Materia prima	20,119,543	-	-	20,119,543
Combustibles y lubricantes	4,579,975	46,903	83,192	4,710,070
Repuestos	4,701,294	140,465	427,910	5,269,669
Otros gastos fabricación	2,105,445	-	-	2,105,445
Costo de mercaderías para la reventa	4,447,095	-	-	4,447,095
Remuneraciones y beneficios sociales	4,114,258	3,762,008	3,531,275	11,407,541
Participación de los trabajadores en las utilidades	511,528	219,479	267,969	998,976
Servicios de transporte	1,400,940	7,840	2,797,131	4,205,911
Depreciación	2,993,517	229,589	244,263	3,467,369
Energía eléctrica	1,917,515	214,468	51,149	2,183,132
Publicidad y promociones	-	10,000	2,588,947	2,598,947
Servicios prestados	-	766,792	817,500	1,583,292
Impositivos	-	596,229	66,467	662,696
Bajas de inventarios	-	410,982	-	410,982
Mantenimiento y reparaciones	-	322,320	669,697	992,017
Suministros y materiales	-	116,942	127,792	244,734
Otros gastos de gestión	-	688,720	857,599	1,546,319
Comisiones	-	128	355,852	355,980
Otros servicios	-	2,250,731	1,931,481	4,182,212
	<u>46,891,110</u>	<u>9,782,596</u>	<u>14,818,224</u>	<u>71,491,930</u>

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2014	2013
Caja	358,958	114,390
Bancos	839,767	303,349
Inversiones de alta liquidez	95,073	49,588
	<u>1,293,798</u>	<u>467,327</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	2014	2013
Clientes locales	7,546,538	5,680,643
Clientes del exterior	2,531,144	3,045,601
	<u>10,077,682</u>	<u>8,726,244</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(658,173)	(670,427)
	<u>9,419,509</u>	<u>8,055,817</u>

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

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

	2014		2013	
Por vencer	7,842,318	78%	6,266,746	72%
Vencidas				
hasta 30 días	465,830	5%	671,923	8%
31 a 60 días	185,470	2%	405,114	5%
61 a 90 días	89,976	1%	281,736	3%
91 a 180 días	67,937	1%	393,326	5%
181 a 360 días	504,531	5%	416,670	5%
Más de 360 días	921,620 (1)	9%	290,729	3%
	<u>2,235,364</u>	<u>22%</u>	<u>2,459,498</u>	<u>28%</u>
	<u>10,077,682</u>	<u>100%</u>	<u>8,726,244</u>	<u>100%</u>

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye saldos vencidos del cliente del exterior Maracay Colombiana S.A. por aproximadamente US\$425,808, de los cuales la Compañía no ha constituido provisiones por deterioro, por considerar que durante el 2015 recuperará el 100% de estos montos, ya que los retrasos en los cobros de este cliente se originaron principalmente por asuntos de calidad.

El movimiento la provisión de deterioro es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	670,427	931,662
Pagos y/o utilizaciones (1)	<u>(12,254)</u>	<u>(261,235)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>658,173</u></u>	<u><u>670,427</u></u>

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

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos a proveedores (1)	1,134,495	1,287,470
Reclamos a compañías de seguro	11,430	30,361
Deudores varios	<u>357,862</u>	<u>128,960</u>
	<u><u>1,503,787</u></u>	<u><u>1,446,791</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 incluye principalmente: US\$525,712 de anticipos entregados a Kerajet S.A. por compra de maquinarias y equipos; US\$101,726 de anticipos entregados al Proyecto Fideicomiso Plaza por compra de un local comercial, los cuales serán liquidados en el 2015. Al 31 de diciembre del 2013 incluía principalmente US\$616,670 de anticipos entregados a la Empresa Pública de Hidrocarburos por futuras compras de gas natural; US\$237,500 de anticipos entregados a Gerardo Ordoñez Víctor Manuel por gastos incurridos en obras que se encontraban en curso y que fueron liquidadas en el 2014.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Materias primas	12,710,232	9,128,387
Repuestos	4,436,402	3,786,592
Productos terminados	10,035,749	10,664,444
Materiales y suministros	4,397,933	3,800,867
Productos en proceso	689,315	732,609
Importaciones en tránsito	267,312	96,838
	<u>32,536,943</u>	<u>28,209,737</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, existen gravámenes sobre inventarios por un valor de aproximadamente US\$16,210,000 (2013: US\$24,300,000), 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 2014, la Compañía no actualizó el valor razonable de estas inversiones, debido a que estos instrumentos de patrimonio no cotizan en un mercado activo y los parámetros decisivos no se pueden estimar de forma fiable para ser utilizados en los modelos de valoración para la determinación del valor razonable.

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

a) Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Gráiman Chile (1)	50%	50%	772,024	772,024	-	-	Distribución de cerámicas y porcelanatos
Grupos Avita S.A. (2)	11%	11%	296,916	296,916	246,734	305,796	Producción y comercialización de productos cerámicos y complementarios para la construcción
Otras menores			21	21	21	21	
			<u>1,068,961</u>	<u>1,068,961</u>	<u>246,734</u>	<u>305,796</u>	

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Compañía domiciliada en Santiago de Chile cuya actividad principal corresponde a la distribución en el exterior de cerámicas producidas por Graiman. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Administración de Graiman no actualizó el valor patrimonial de esta inversión, por considerar que, a partir del 2017, las operaciones de esta compañía podrían generar resultados positivos y revertir la situación actual, para lo cual, mediante varias visitas realizadas a esta compañía durante el 2014 e inicios del 2015, la Administración de Graiman ha diseñado, en conjunto con sus socios de Chile, un plan estratégico, el cual será monitoreado mensualmente e incluye entre otras, las siguientes medidas:
- Incrementar las ventas de Graiman Chile en 42%, proceso en el cual Graiman aportará con la experiencia adquirida en sus "Centros Graiman" que le permitirá a su asociada acoger este concepto de diferenciación y atención al cliente e impulsar sus ventas en su mercado.
 - Mejorar los precios de los productos ofertados, y de esta forma ser más competitiva en su mercado, proceso para lo cual Graiman otorgará descuentos en la venta de sus inventarios, sin afectar sus márgenes.
 - Disminución de los gastos operacionales, para lo cual se planea realizar la mudanza del Centro Graiman Chile actual, a una ubicación que le permita reducir el costo fijo por alquiler y conseguir un mayor tráfico de clientes finales.
 - Diseño de un plan de recuperación de las cuentas por cobrar a Graiman Chile, el cual se prevea que inicie los cobros desde agosto del 2015, cuando el stock de inventarios actual de esta asociada se encuentre vendido y cobrado.
- (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 2014, Graiman no actualizó el valor patrimonial proporcional de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo.

b) Movimiento:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	1,068,961	522,015
Adiciones del año:		
Graiman Chile	-	250,030 (3)
Grupos Avita S.A.	-	296,916 (4)
	<u>-</u>	<u>546,946</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,068,961</u>	<u>1,068,961</u>

- (3) Ver numeral (1).
- (4) Corresponde a la compra de una acción ordinaria tipo A de valor nominal de US\$1,000; mediante certificado de participación accionaria N°009.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Maquinarias y equipos	Instalaciones	Edificios	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipos y herramientas	Equipos de computación	Obras en proceso (g)	Total
Al 1 de enero del 2013										
Costo	10,949,006	30,809,744	1,556,760	2,768,151	2,005,918	101,611	55,206	339,469	5,263,629	53,849,588
Depreciación acumulada	-	(7,243,434)	(387,445)	(411,066)	(1,045,272)	(77,841)	(38,247)	(226,608)	-	(9,725,666)
Valor en libros	10,949,006	23,566,310	1,169,315	2,357,085	960,646	23,770	16,259	112,861	5,263,629	44,119,022
Movimientos 2013										
Adiciones (g)	308,928	3,130,460	-	276,042	88,298	-	3,800	130,258	3,363,100	7,390,916
Reclasificaciones (costo) (4)	(1,134,016)	(203,429)	-	-	-	-	-	-	-	(1,337,445)
Reclasificaciones (depreciación) (4)	-	35,805	-	-	-	-	-	-	-	35,805
Activaciones	-	3,109,511	-	-	-	20,817	149,472	-	(3,279,800)	-
Bajas (Costos)	-	(60,739)	-	-	-	-	-	(1,400)	-	(62,139)
Bajas (Depreciación)	-	6,572	-	-	-	-	-	1,793	-	7,765
Ventas (Costos)	-	(53,218)	-	-	(122,117)	-	(20,839)	-	-	(687,174)
Ventas (Depreciación)	-	14,681	-	-	61,483	-	1,160	-	-	211,324
Depreciación	-	(2,808,175)	(154,119)	(148,410)	(217,441)	(7,190)	(21,958)	(90,062)	-	(3,467,669)
Valor en libros	10,123,948	26,106,085	1,015,196	2,484,714	750,859	37,397	122,924	122,924	5,346,929	46,111,013
Al 31 de diciembre del 2013										
Costo	10,123,948	36,246,636	1,556,760	3,044,193	1,977,099	122,428	182,639	468,521	5,346,929	59,064,153
Depreciación acumulada	-	(10,140,551)	(541,564)	(559,479)	(1,226,240)	(85,031)	(69,715)	(315,639)	-	(12,923,149)
Valor en libros	10,123,948	26,106,085	1,015,196	2,484,714	750,859	37,397	112,894	152,991	5,346,929	46,141,013
Movimientos 2014										
Adiciones (g)	-	123,712	-	-	37,899	38,419	-	107,014	1,248,207	1,550,251
Reclasificaciones (costo) (4)	-	-	-	(1,094,043)	-	-	-	-	(249,505)	(1,343,548)
Reclasificaciones (depreciación) (4)	-	-	-	31,591	-	-	-	-	-	31,591
Activaciones	-	4,102,332	-	-	-	103,936	24,098	(67,200)	(5,614,410)	-
Otros Inmuebles (Depreciación)	-	11,838	-	7,364	-	-	-	-	-	19,202
Consumos de inventario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	221,906
Bajas (Costos)	-	(47,307)	-	-	-	-	-	-	-	(47,307)
Bajas (Depreciación)	-	14,569	-	-	-	-	-	-	-	14,569
Ventas (Costos)	(37,438)	(169,500)	-	-	(32,134)	-	-	-	-	(208,772)
Ventas (Depreciación)	-	43,896	-	-	7,158	-	-	-	-	54,054
Depreciación	-	(3,519,981)	(114,402)	(190,820)	(321,800)	(17,660)	(40,581)	(73,040)	-	(4,229,595)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	10,086,510	26,976,035	870,794	2,390,020	626,982	161,783	116,408	118,765	954,127	42,191,455
Al 31 de diciembre del 2014										
Costo	10,086,510	40,556,173	1,556,760	3,101,394	1,972,864	254,783	206,737	508,335	954,127	59,207,683
Depreciación acumulada	-	(13,520,137)	(685,966)	(711,344)	(1,415,882)	(103,000)	(90,329)	(319,570)	-	(17,016,228)
Valor en libros	10,086,510	26,976,035	870,794	2,390,020	626,982	161,783	116,408	118,765	954,127	42,191,455

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Correspondía principalmente al Proyecto de optimización de recursos e incremento de producción que incluyó compras de: tableros eléctricos; tolvas de carga y bandas transportadoras, tableros eléctricos molinoviador y fuerza del atomizador, vascas, bombas de pistones y secadero vertical, por US\$1,288,000. Adicionalmente se adquirió: prensa hidráulica por US\$656,000; secadero vertical por US\$340,000; máquina de impresión digital a inyección de tinta ubicada en línea de esmaltado por US\$338,530; tres lotes de terreno y edificaciones ubicados en el sector Huachi Chico por US\$585,000; prensa instalada en nueva planta de gres por US\$340,000; repotenciación de máquina de inyección para línea de esmaltado de porcelanato por US\$214,009 y rectificadora para la nueva planta gres de porcelanato por US\$336,662.

(2) Incluye principalmente: US\$514,000 de servicios de mantenimiento de maquinarias y compras de perfiles; US\$357,000 por compra de estructuras metálicas utilizadas en la construcción de edificios y US\$172,000 de honorarios pagados por asesoría de proyectos.

(3) Al 31 de diciembre del 2014 incluye US\$535,627 de costos de construcción por mejoras de instalaciones y US\$418,448 de maquinarias y equipos de la bodega de materia prima denominada "Cumbre", las cuales la compañía estima culminar en mayo del 2015.

Al 31 de diciembre del 2013 correspondía principalmente a: Obra civil por instalación y montaje de prensas y molineras por US\$2,067,000; instalación de diez máquinas de carga y descarga de material crudo por US\$526,000; obra civil por construcción de parqueadero por US\$506,000; Planta de molienda primaria y secundaria de arcillas por US\$418,000; Instalación de horno por US\$266,000; Proyecto de morteros en la mina Tuhual por US\$248,000; Instalación de prensa por US\$213,000, estas obras culminaron y se activaron durante el 2014.

(4) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a reclasificación de edificios a propiedades de inversión por US\$1,062,452 (Ver Nota 14) y reclasificación de una maquinaria denominada "Morteros Tuhual" por US\$248,505 a activos disponibles para la venta, la cual la Compañía estima vender a su relacionada Hormicroto Cía. Ltda. durante el 2015.

En el 2013 correspondía a reclasificación de terrenos a propiedades de inversión por US\$1,134,016 (Ver Nota 14) y reclasificación de una maquinaria productora de adictivos a activos disponibles para la venta por US\$147,324, la cual se vendió a su relacionada Hormicroto Cía. Ltda. durante el año 2014 (Ver Nota 21).

Al 31 de diciembre del 2014, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor aproximadamente de US\$24,162,000 (2013: 21,000,000). Ver Nota 15.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Composición:

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

	Terrenos	Edificios	Membresías	Total
Al 1 de enero del 2013				
Costo	1,853,637	868,159	270,569	2,992,365
Depreciación acumulada	-	(88,385)	-	(88,385)
Valor en libros	<u>1,853,637</u>	<u>779,774</u>	<u>270,569</u>	<u>2,903,980</u>
Movimientos 2013				
Adiciones (reclasificación de propiedades, plantas y equipos) (1)	1,134,016	-	-	1,134,016
Depreciación del año	-	(29,461)	-	(29,461)
Valor en libros	<u>2,987,653</u>	<u>750,313</u>	<u>270,569</u>	<u>4,008,535</u>
Al 31 de diciembre del 2013				
Costo	2,987,653	868,159	270,569	4,126,381
Depreciación acumulada	-	(117,846)	-	(117,846)
Valor en libros	<u>2,987,653</u>	<u>750,313</u>	<u>270,569</u>	<u>4,008,535</u>
Movimientos 2014				
Reclasificación (costo) (1)	-	1,094,043	-	1,094,043
Reclasificación (depreciación) (1)	-	(31,591)	-	(31,591)
Ventas (costo)	-	(225,241)	-	(225,241)
Ventas (depreciación)	-	48,285	-	48,285
Depreciación del año	-	(35,513)	-	(35,513)
Valor en libros	<u>2,987,653</u>	<u>1,600,296</u>	<u>270,569</u>	<u>4,858,518</u>
Al 31 de diciembre del 2014				
Costo	2,987,653	1,736,961	270,569	4,995,183
Depreciación acumulada	-	(136,665)	-	(136,665)
Valor en libros	<u>2,987,653</u>	<u>1,600,296</u>	<u>270,569</u>	<u>4,858,518</u>

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

Al 31 de diciembre del 2014, existen gravámenes sobre propiedades de inversión en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de aproximadamente US\$1,854,000 (2013: US\$1,116,000). Ver Nota 15.

b) Valor razonable de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

mismas. El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. 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 2014 el valor razonable de las propiedades de inversión, según valuaciones realizadas por peritos independientes, asciende a aproximadamente US\$5,960,000, monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

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

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificaciones, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los de la Compañía, y en los costos de construcción actuales por m2 considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles.

15. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

Institución	Tasa de interés anual		2014	2013
	2014	2013		
	%	%		
A corto plazo				
Banco del Pichincha S.A.	-	8.92	-	448,247
Más - Intereses por pagar			131,342	107,671
Más porción corriente de obligaciones a largo plazo			<u>18,748,757</u>	<u>8,042,389</u>
			<u>18,880,099</u>	<u>8,598,307</u>
A largo plazo				
Banco Produbanco S.A.	8.57 - 8.95	8.73 - 8.95	12,173,548	13,411,423
Corporación Financiera Nacional (CFN)	6.93 - 7.81	n/a	11,498,047	-
Tower Bank International Inc.	7.5	7.5 - 9.5	7,300,000	11,100,000
Banco Internacional S. A.	8.95	8.95	4,642,051	5,754,960
Banco Pichincha	8.92	8.92	3,928,871	3,965,535
Banco Bolivariano S.A.	8	8	3,538,715	2,323,958
Banco Guayaquil S.A.	8.95	8.95	2,584,338	3,571,000
Citibank N.A.	8.5	8.5	1,466,667	2,200,000
			<u>47,132,237</u>	<u>42,326,876</u>
Menos - Porción corriente			<u>(18,748,757)</u>	<u>(8,042,389)</u>
			<u>28,383,480</u>	<u>34,284,487</u>

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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:

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	20,358,121
2016	8,986,448	7,425,101
2017	7,246,212	4,456,934
2018	5,078,078	2,044,331
2019	3,400,530	-
2020	2,050,934	-
2021	1,621,278	-
	<u>28,383,480</u>	<u>34,284,487</u>

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. PROVEEDORES

Composición:

	2014	2013
Proveedores del exterior		
Welko Industriale S.p.A. (1)	179,039	1,529,741
Vidres SA (2)	1,550,504	1,335,562
MACER, S.L.	73,445	478,000
BMR SPA	29,339	132,828
Colorobbia España	220,207	284,995
Químicor S.A.	347,053	263,572
Químikao S.A. de C.V.	-	141,376
Surfaces SRL	310,603	135,477
Successful Implementations and Consultin	-	115,824
Megacolor S.L Ceramic Productos	-	114,747
Guzman Global S.L.	120,980	125,518
A1 Machiner, Corp.	86,300	86,300
Premier S.R.L.	16,055	74,174
Ceramica Tres Estilos, S. L.	-	71,519
Decocer	100,684	-
Cotransa	43,472	-
RSB Barraganes Group S.L.	57,567	-
Kimiker S.R.L.	51,090	-
System	48,807	-
Otros	639,982	175,000
	<u>3,875,128</u>	<u>5,064,633</u>
Proveedores locales		
Transportes Malvandino Cia LTDA.	213,148	200,038
Cartones Nacionales S.A.	219,388	192,111
Marderpallet Cia. LTDA.	281,169	133,347
Compañía de Economía mixta Austrogas	232,589	-
Ace Seguros S.A.	175,691	126,153
Transportes Pesados Limontrans	48,624	104,350
Industria de Alimentos La Europea Cia L	47,069	100,918
Transcarpe S.A.	37,937	94,656
Centro de Radio y Television Cratel C.A.	-	71,066
Maquinarias Henriques C.A.	34,604	43,650
Empresa Pública de Hidrocarburos	95,317	41,257
Sucesión Indivisa Hnos. Gallardo Loaiza	-	31,353
Successful Implementations and Consulting	68,872	-
Otros	1,658,884	1,789,600
	<u>3,113,292</u>	<u>2,928,499</u>
Total	<u><u>6,988,420</u></u>	<u><u>7,993,132</u></u>

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

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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos por pagar en Euros son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Posición en moneda extranjera- US\$	<u>1,371,497</u>	<u>3,029,015</u>
En EURO	<u>1,067,816</u>	<u>2,210,960</u>

Al 31 de diciembre del 2014 los saldos antes expuestos fueron valuados al tipo de cambio de US\$1,28 (31 de diciembre del 2013: US\$1,37) por cada 1 EURO según cotización del Banco Central del Ecuador.

Durante los años 2014 y 2013 las pérdidas y ganancias en cambio, fueron registradas como gastos o ingresos financieros. Ver Nota 20.

17. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

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

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

Los años del 2012 al 2014, 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 el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por más de US\$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2014; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2014 son similares a las del año 2013 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

c) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente (1)	1,291,616	1,442,672
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	1,550,957	-
	<u>2,842,573</u>	<u>1,442,672</u>

(1) Ver literal e.

(2) A finales del 2014, la normativa tributaria sobre el referido impuesto se reformó y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que, de acuerdo a esta nueva normativa, el gasto de depreciación de los reavalúos que la Compañía efectuó en la adopción de las NIIF, no serán deducibles en la determinación del impuesto a la renta a partir del 2015, por lo que al cierre del 2014 constituyó nuevamente el pasivo por impuesto a la renta diferido correspondiente. Ver literal f.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(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 2014 y 2013:

	2014	2013
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	5,799,223	6,659,839
Menos - Participación de los trabajadores	(869,883)	(998,976)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>4,929,340</u>	<u>5,660,863</u>
Más:		
Gastos no deducibles (1)	1,633,495	1,805,829
Participación a trabajadores y otros gastos atribuibles a ingresos exentos	58,156	-
Menos:		
Rentas exentas	(386,371)	-
	<u>6,234,620</u>	<u>7,466,692</u>
Base imponible tarifa 12% sobre US\$800,000 (2013: US\$2,000,000)	96,000	240,000
Base imponible tarifa 22% sobre US\$5,434,620 (2013: US\$5,466,692)	<u>1,195,616</u>	<u>1,202,672</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,291,616</u>	<u>1,442,672</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde principalmente a: US\$726,860 de intereses y comisiones bancarias de entidades ubicadas en paraísos fiscales; US\$140,000 por gasto de provisión de jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio; US\$93,100 por impuestos fiscales no correspondientes al año y gastos varios no sustentados de acuerdo a requerimientos de la normativa tributaria actual por US\$673,518.

Al 31 de diciembre del 2013, correspondía principalmente a: intereses y comisiones bancarias de entidades ubicadas en paraísos fiscales por US\$858,681; donaciones y obsequios por US\$108,832; depreciación de activos que no generan rentas por US\$111,488; gasto por provisión de jubilación patronal de empleados menores a 10 años por US\$90,082 y gastos varios no sustentados de acuerdo a requerimientos de la normativa tributaria actual por US\$636,746.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(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:

	2014	2013
Impuesto a la renta causado	1,291,616	1,442,672
Menos:		
Anticipo pagado correspondiente al ejercicio fiscal	(247,139)	(226,895)
Retenciones por dividendos anticipados	-	(189,655)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(750,983)	(665,075)
Crédito tributario de años anteriores	(21,259)	-
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	<u>(587,871)</u>	<u>(520,755)</u>
Impuestos por recuperar	<u>(315,636)</u>	<u>(159,708)</u>

f) Impuesto a la renta diferido -

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

	Impuesto diferido pasivo
Saldo al 1 de enero del 2014	-
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos (1)	1,550,957
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>1,550,957</u>

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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2014	2013
Utilidad antes de impuestos	4,929,340	5,660,863
Tasa impositiva	22%	22%
	<u>1,084,455</u>	<u>1,245,390</u>
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	359,369	-
Participación a trabajadores y otros gastos atribuibles a ingresos exentos	12,794	397,282
Rentas exentas	(85,001)	-
Reducción por reinversión	(80,001)	(200,000)
Efecto de registro de impuesto diferido (1)	1,550,957	-
	<u>2,842,573</u>	<u>1,442,672</u>
Impuesto a la renta del año	2,842,573	1,442,672
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>58%</u>	<u>25%</u>

(1) Ver f).

g) Otros asuntos – Reformas tributarias –

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de Graiman, en conjunto con sus asesores tributarios se encuentra analizando el impacto de las referidas reformas sobre la Compañía, y considera que no será significativo, excepto por lo mencionado en el literal d, relacionado con la no deducibilidad del gasto de depreciación de los reavaluos por adopción de las NIIF para la determinación del impuesto a la renta a partir del año 2015, y su impacto en el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre del 2014.

18. OBLIGACIONES SOCIALES

a) Beneficios sociales de corto plazo

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

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Saldos al inicio	998,974	848,372	632,556	537,605	1,631,530	1,385,977
Incrementos	869,883	998,974	14,703,873	9,943,856	15,573,756	10,942,830
Pagos	(998,974)	(848,372)	(14,561,640)	(9,848,905)	(15,560,614)	(10,697,277)
Saldo al final	<u>869,883</u>	<u>998,974</u>	<u>774,789</u>	<u>632,556</u>	<u>1,644,672</u>	<u>1,631,530</u>

(1) Ver Nota 17.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

b) Beneficios sociales de largo plazo

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2014 y 2013 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

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

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.8	7.7
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	11.80%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	2,636,194	2,192,214	712,657	596,487	3,348,851	2,788,701
Costo por servicios corrientes	404,426	361,880	81,504	65,709	485,930	427,589
Costo por intereses	176,804	147,220	48,648	40,763	225,452	187,983
Pérdidas/(ganancias) actuariales	440,524	18,651	(239)	9,698 (1)	440,285	28,349
Beneficios pagados	(3,120)	(3,024)	-	-	(3,120)	(3,024)
Liquidaciones anticipadas	(97,844)	(80,747)	-	-	(97,844)	(80,747)
Al 31 de diciembre	<u>3,556,984</u>	<u>2,636,194</u>	<u>842,570</u>	<u>712,657</u>	<u>4,399,554</u>	<u>3,348,851</u>

(1) Registrado en resultados del año 2013.

GRAIMAN CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	404,426	361,880	81,504	65,709	485,930	427,589
Costo por intereses	176,804	147,220	48,648	40,763	225,452	187,983
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	-	-	9,698	-	9,698
Liquidaciones anticipadas	(97,844)	(80,747)	-	-	(97,844)	(80,747)
	<u>483,386</u>	<u>428,353</u>	<u>130,152</u>	<u>116,170</u>	<u>613,538</u>	<u>544,523</u>

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Pérdidas/(ganancias) actuariales	<u>440,524</u>	<u>18,651</u>	<u>(239)</u>	<u>-</u>	<u>440,285</u>	<u>18,651</u>

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 22,365,000 (2013: 20,365,000) de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Durante los años 2014 y 2013, en Juntas de Socios celebradas el 21 de abril del 2014 y 28 de marzo del 2013, aprobó el incremento del capital social de la Compañía en US\$2,000,000 y US\$3,500,000, respectivamente, mediante la utilización de resultados acumulados; aumentos que fueron inscritos en el Registro Mercantil el 28 de octubre del 2014 y 24 de diciembre del 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Graiman Cía. Ltda. son:

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

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Composición al 31 de diciembre:

	2014	2013
Gastos Financieros		
Intereses	4,029,096	3,315,728
Impuesto a la salida de divisas	36,665	70,139
Pérdida en cambio (1)	88,945	335,070
	<u>4,154,706</u>	<u>3,720,937</u>
Ingresos Financieros		
Intereses	43,856	40,343
Ganancia en cambio (1)	240,625	109,682
	<u>284,481</u>	<u>150,025</u>
Gastos financieros, netos	<u>3,870,225</u>	<u>3,570,912</u>

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

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(a) Saldos -

	Relación	2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales (1)			
Hídrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	3,315,013	2,673,424
Graiman Chile (4)	Entidad del Grupo Graiman	1,408,903	1,012,656
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	68,918	424,726
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	25,722	1,167
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	10,464	-
Neoceramica S. A	Accionistas comunes	10,250	10,250
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	2,177
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	78
Calatayud	Accionistas comunes	-	11,212
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	190,523
		<u>4,839,270</u>	<u>4,326,213</u>
Cuentas por cobrar préstamos: corto plazo (2)			
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	130,595	-
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	114,470	169,194
Hídrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	5,169	5,169
Neoceramica S. A	Accionistas comunes	4,004	2,059
Holding Holdpro Cía. Ltda.	Accionistas comunes	1,516	-
Pecalpa S. A.	Accionista	31	292,063
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	20	3,000
Indugolfo	Accionistas comunes	6	400,354
Paragon Management Holding S. De R.L. (3)	Accionista	-	1,244,491
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	48,371
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	5,398
Otros		5,782	819
		<u>261,593</u>	<u>2,170,918</u>
Total corto plazo		<u><u>5,100,863</u></u>	<u><u>6,497,131</u></u>

(1) Corresponden principalmente a cuentas por cobrar por ventas de producto terminado y otros.

(2) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.

(3) Al 31 de diciembre del 2013, incluía principalmente US\$1,206,897, entregados en el 2013 que se liquidaron con dividendos decretados mediante Junta de Socios de fecha 21 de abril del 2014.

(4) En la actualidad la Administración de la Compañía se encuentra trabajando en un plan de pagos para la recuperación de este saldo, Ver Nota 12.

GRAIMAN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Cuentas por pagar comerciales (1)	Relación	2014	2013
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	159,816	92,194
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	812,417	272,104
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	121,695	186,148
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	496,688	935,870
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	365,687	639,681
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	85,656	109,883
Fuenlabrada Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	152,743	677,480
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	2,013	269,171
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	16,201	7,590
Pecalpa Cía. Ltda.	Accionista	31,070	135,752
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	1,566,384
Transanexo S.A.	Entidad del Grupo Graiman	83,606	108,732
Neocerámica S.A.	Accionistas comunes	-	-
Otras	Entidad del Grupo Graiman	-	267
		<u>2,327,592</u>	<u>5,001,256</u>
Cuentas por pagar préstamos (2)			
Tubería Galvanizada Ecuatoriana Tugalt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1,165	21,570
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	12,000	744,972
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	23,159
Hormicrete Cía. Ltda. (1)	Entidad del Grupo Graiman	-	5,354
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	-	1,455
		<u>13,165</u>	<u>796,510</u>
Total cuentas por pagar corto plazo		<u>2,340,757</u>	<u>5,797,766</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:

	2014		2013	
Por vencer	<u>3,673,111</u>	<u>72%</u>	<u>4,079,723</u>	<u>63%</u>
Vencidas				
31 a 60 días	155,323	3%	964,022	15%
61 a 90 días	-	0%	64,459	1%
91 a 180 días	125,158	2%	-	0%
181 a 360 días (1)	<u>1,147,271</u>	<u>22%</u>	<u>1,388,927</u>	<u>21%</u>
	<u>1,427,752</u>	<u>28%</u>	<u>2,417,408</u>	<u>37%</u>
	<u>5,100,863</u>	<u>100%</u>	<u>6,497,131</u>	<u>100%</u>

- (1) Incluye US\$1,137,021 (2013: US\$1,012,656) de saldos vencidos de Graiman Chile.

GRAIMAN CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****(b) Transacciones -**

Durante el 2014 y 2013 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas		
Producto terminado		
Hidrosa Cía. Ltda.	24,498,655	20,400,929
Graiman Chile	396,246	390,749
Hormicroto Cía. Ltda.	754,780	571,747
Longenergy S.A.	-	171,642
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	10,044	27,935
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	87,463	64,984
Neocerámica	105,905	-
Otras menores (producto terminado)	21,214	26,294
	<u>25,874,307</u>	<u>21,654,280</u>
Ventas de activos fijos		
Hormicroto Cía. Ltda.	262,472	-
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	20,768	-
	<u>283,240</u>	<u>-</u>
Compras de inventario		
Hidrosa Cía. Ltda. Productos para la reventa	564,655	756,353
Fuenlabrada Cía. Ltda. -Materia prima minas	2,413,240	2,132,227
Industrias Químicas del Azuay S.A. - Pegantes Cerámicos	-	907,353
Hormicroto Cía. Ltda.	2,383,586	1,610,472
	<u>5,361,481</u>	<u>5,406,405</u>
Costo de ventas		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	579,151	791,557
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	245,395	293,328
Longenergy S.A.	1,072,671	1,504,315
Vías del Austro Cía. Ltda. (1)	3,843,573	3,483,963
	<u>5,740,790</u>	<u>6,073,163</u>
Gastos de administración		
Arriendos y servicios		
Pecalpa Cía. Ltda.	416,800	462,000
Indubusiness S.A. (Alquiler) (2)	1,208,005	1,176,000
Varios		
Transanexos S.A.	577,349	385,230
Anumil S.A.	137,816	40,265
Varios	6,494	1,094
	<u>2,346,464</u>	<u>2,064,589</u>
Compras de activos fijos		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	514,119	-
Longenergy S.A.	172,609	-
	<u>686,728</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados		
Paragon Management Holding S. De R.L. (3)	1,910,000	451,299

GRAIMAN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a servicios de alquiler de vehículos para transportar producto terminado.
- (2) El 2 de enero del 2013, Graiman suscribió el contrato de arrendamiento por dos años con esta compañía relacionada, estableciendo un canon mensual de US\$98,000.
- (3) En el 2013, fueron pagados anticipadamente dividendos por US\$1,206,897 y durante el 2014 se pagó el saldo de los dividendos declarado sobre utilidades del 2013 por US\$703,103. En el 2012 fueron pagados anticipadamente el total de los dividendos declarados sobre utilidades del 2013.

(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>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	1,920,748	929,292
Bonos	409,957	36,987

22. CONTRATO DE SUMINISTRO DE GAS NATURAL

En septiembre del 2011, la Compañía celebró un contrato de suministro de gas licuado con la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador (EP Petroecuador), su principal proveedor de gas. De acuerdo al referido contrato, EP Petroecuador suministrará a Graiman gas natural licuado, en una primera fase 50 toneladas de gas licuado por día, a partir del séptimo mes, se irá incrementando el suministro hasta llegar a un máximo de 80 toneladas de gas licuado por día. Los precios serán los establecidos en el Acuerdo Ministerial No.282 del Ministerio de Recursos Naturales No Renovables. La Compañía acorde al contrato mantiene vigente una póliza de seguro por fiel cumplimiento de contrato por un monto de US\$1,825,000, y adicionalmente mantiene una garantía bancaria por un monto de US\$274,989 (2013: US\$160,000). En virtud de este contrato durante el 2014 se han suministrado a Graiman 671,356 (2013: 791,543) toneladas de gas natural, por un monto de US\$3,564,903 (2013: US\$4,203,042), 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 2014 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.