

Guayaquil, 18 de Mayo del 2010

Señores

Superintendencia de Compañía

Ciudad.-

De mis consideraciones:

Por medio de la presente, solicito a ustedes, se me otorgue el certificado de cumplimiento de obligaciones de la Empresa de mi representación con Expediente #120972 para los fines legales correspondientes.

Sin otro particular, suscribo de ustedes.

Atentamente,


GRIFINE S.A.
Hoi Peng Hang Ku
GERENTE GENERAL

GERENTE GENERAL

GRIFINE S.A.



Adj.: Copia cédula, copia nombramiento, certificado de votación



Accountants &
business advisers

GRIFINE S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre de 2009



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
GRIFINE S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **GRIFINE S.A.**, los que incluyen el balance general por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares). Los estados financieros del año 2008, que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedad, se emitió el 11 de mayo de 2009.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

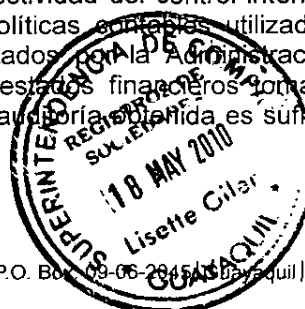
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **GRIFINE S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF Co,

30 de abril de 2010
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



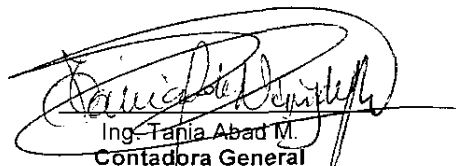
GRIFINE S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	2.000	14.257
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	1.428.867	797.953
Inventarios (Nota D)	4.103.102	2.974.366
Gastos pagados por anticipado	62.508	92.449
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	5.596.477	3.879.025
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)	1.590.698	509.667
OTROS ACTIVOS	2.641	1.676
TOTAL DEL ACTIVO	7.189.816	4.390.368
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	3.975.876	1.694.631
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	19.397	19.577
Obligaciones bancarias (Nota H)	601.439	233.564
Participación a los trabajadores (Nota K)	98.789	156.951
Impuesto a la renta (Nota K)	150.546	225.050
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	242.220	117.956
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	5.088.267	2.447.729
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	650.000	900.345
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	411.000	11.000
Reserva legal	141.778	100.852
Resultados acumulados	898.771	930.442
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	1.451.549	1.042.294
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	7.189.816	4.390.368



Hoi Peng Hang ku
Gerente General



Ing. Tania Abad M.
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

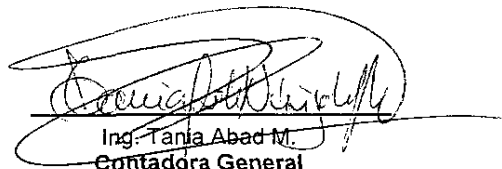
GRIFINE S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2009	2008
INGRESOS:		
Venta netas	9.544.198	9.343.988
Otros ingresos	4.437	3.994
	<u>9.548.635</u>	<u>9.347.982</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	6.850.756	5.828.220
Gastos administrativos	858.073	585.173
Gastos de ventas	1.062.626	1.511.577
Gastos financieros	118.581	376.587
Otros gastos	8	84
	<u>8.890.044</u>	<u>8.301.641</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	658.591	1.046.341
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota K)	(98.789)	(156.951)
Impuesto a la renta (Nota K)	<u>(150.546)</u>	<u>(225.050)</u>
UTILIDAD NETA	<u>409.256</u>	<u>664.340</u>



Hoi Peng Hang ku
Gerente General



Ing. Tania Abad M.
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

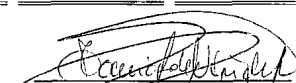
GRIFINE S.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2008	1.000	34.418	307.667
Utilidad neta			1.046.341
Utilidad no distribuida años anteriores			(307.667)
Aumento de capital	10.000		
Participación de los trabajadores en las utilidades			(156.951)
Impuesto a la renta			(225.050)
Aumento de reserva legal		66.434	(66.434)
Utilidades de ejercicios anteriores			332.536
Saldo al 31 de diciembre de 2008	11.000	100.852	930.442
Utilidad neta			658.591
Aumento de capital	400.000		(400.000)
Aumento de reserva legal		40.926	(40.926)
Impuesto a la renta			(150.546)
Participación de los trabajadores en las utilidades			(98.790)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	411.000	141.778	898.771



Hoi Peng Hang ku
Gerente General



Ing. Tanja Abad M.
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

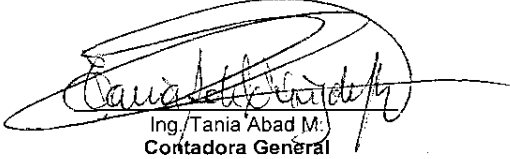
GRIFINE S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2009	2008
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	409.256	664.340
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	52.278	15.698
Provisión de cuentas incobrables	11.497	
Ajustes de gastos acumuladas por pagar	(1.661)	
Adiciones y deducciones		(1.235.084)
	<u>471.370</u>	<u>(555.046)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(642.411)	
Inventario	(1.128.736)	
Gastos pagados por anticipado	29.941	
Otros activos	(967)	
Sobregiros bancarios	53.242	
Documentos y cuentas por pagar	2.282.999	
Gastos acumulados por pagar	1.481	
Participación de los trabajadores en las utilidades y otras obligaciones	(132.666)	
	<u>462.883</u>	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>934.253</u>	<u>(555.046)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(1.133.309)	(390.931)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(1.133.309)</u>	<u>(390.931)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos bancarios	(338.481)	(49.463)
Fondos obtenidos corto plazo		12.362
Obligaciones bancarias adquiridas	704.167	233.565
Aportes de accionistas		10.000
Préstamos de accionistas		622.160
Pagos de préstamos a accionistas (capital)	(177.133)	
Pagos de préstamos a accionistas (intereses)	(1.754)	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>186.799</u>	<u>828.624</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	<u>(12.257)</u>	<u>(117.353)</u>
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>14.257</u>	<u>131.610</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>2.000</u>	<u>14.257</u>



Hoi Peng Hang ku
Gerente General



Ing. Tania Abad M.
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

GRIFINE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. GRIFINE S.A.:

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 11 de octubre de 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de octubre del mismo año. El objeto social es la importación, venta al por mayor y menor y distribución de acabados de construcción.

La Compañía importa de China y distribuye y comercializa al por mayor y menor porcelanato, grifería y cerámica de la marca Grifine (siendo distribuidor exclusivo de Grifine Ceramics Co.), porcelanato de la marca E-Romagna, y pisos flotantes de la marca Nature en el Ecuador, para lo que cuenta con distribuidores a nivel nacional.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: Se establece de acuerdo al análisis de cartera que realiza la Administración, y se determina en función de la cobrabilidad de la misma. Las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión.

Inventarios: Se encuentran registrados al costo. Para su valuación se utiliza el método de costo promedio, que no es mayor al de mercado. Durante 2009 la Compañía dio de baja inventario obsoleto, con cargo a los resultados del ejercicio.

Activos fijos: Se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas; las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, que es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Equipos de computación	3

Comisiones sobre ventas: Se calculan en base a un porcentaje predeterminado de acuerdo a la escala de ventas durante un período.

Ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

GRIFINE S.A.**C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Cientes	572,689	515,658
Cheques protestados	12,447	
Cheques posfechados	565,531	
Otras cuentas por cobrar	15,511	23,990
Impuestos por cobrar	286,110	270,229
	1,452,288	809,877
Provisión para cuentas incobrables (1)	(23,421)	(11,924)
	1,428,867	797,953

(1) El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Saldo al inicio del período	11,924	6,775
Provisión	11,497	5,149
Saldo al final del período	23,421	11,924

D. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Inventario de mercadería	2,363,455	2,228,822
Importaciones en tránsito	1,739,647	745,544
	4,103,102	2,974,366

En septiembre y diciembre de 2009, la Compañía procedió a dar de baja y destruir productos en mal estado y que no estaban aptos para ser comercializados, por un monto de US\$26,597 y US\$23,910, respectivamente.

E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

Cuentas	Saldo al 01/01/2009		Adiciones	Saldo al 31/12/2009
Terrenos	90,000			90,000
Construcciones en proceso	265,359	(1)	634,197	899,556
Vehículos	84,991		274,849	359,840
Muebles y enseres	11,328		5,152	16,480
Equipo de oficina	1,640		150,991	152,631
Equipo de computación	12,449			12,449
Equipos técnicos o maquinaria	65,115		68,120	133,235
	530,882		1,133,309	1,664,191
Depreciación acumulada	(21,215)		(52,278)	(73,493)
	509,667		1,081,031	1,590,698

(1) Corresponde a los desembolsos efectuados por la Compañía relacionados con la construcción de un nuevo edificio en el norte de Guayaquil: mano de obra, materiales, etc.

GRIFINE S.A.**F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre de	
		2009	2008
Proveedores	(1)	1,721,345	350,374
Anticipos de clientes		42,232	21,550
Sueldos y beneficios sociales	(2)	111,356	15,236
Accionistas	(3)	1,478,630	821,067
Intereses	(4)	304,341	306,095
Impuestos	(5)	287,771	133,465
Varios		30,201	46,844
		<u>3,975,876</u>	<u>1,694,631</u>

- (1) Incluye principalmente US\$816,013 y US\$514,995 por pagar a los proveedores del exterior Foshna Junjing Industrial Nco Ltd. y Guangdong Grifine Ceramics Co. Ltd., por la compra de cerámica y porcelanato, respectivamente.
- (2) Incluye principalmente sueldos por pagar por US\$94,473.
- (3) Corresponde a US\$898,630 y US\$580,000 pendiente de pago a Hoi Peng Hang Ku y Hoi-Kao Hang Ku, respectivamente, por préstamos para financiar las operaciones del negocio; no tienen fecha de vencimiento definida.
- (4) Corresponde a los intereses generados por los préstamos de accionistas recibidos en el año 2008, con una tasa de interés del 12% anual.
- (5) Incluye principalmente US\$260,395 (en el 2008, US\$124,564) correspondiente al Impuesto al Valor Agregado (IVA) generado por ventas efectuadas durante el 2009, y US\$18,744 por retenciones en la fuente y de IVA efectuadas a terceros (en el 2008, US\$5,788).

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

El movimiento de esta cuenta durante el año 2009, fue el siguiente:

	Décimo tercer sueldo	Décimo cuarto sueldo	Vacaciones	Fondo de reserva	Total
Saldo al 1 de enero del 2009	2,687	7,197	7,524	2,169	19,577
(+) Provisiones	21,241	11,085	10,620	3,975	46,921
(-) Pagos	21,222	9,883	9,871	4,464	45,440
(-) Ajustes				1,661	1,661
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>2,706</u>	<u>8,399</u>	<u>8,273</u>	<u>19</u>	<u>19,397</u>

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre de 2009 corresponde a sobregiros contables por US\$134,772, y a las siguientes obligaciones bancarias:

Institución	Capital	Tasa	#	Fecha de		Saldo al
		Interés	Operación	Emisión	Vencimiento	31/12/2009
Banco Bolivariano S.A.	200,000	9.31%	160270	16/10/2009	15/09/2010	166,667
Banco Bolivariano S.A.	400,000	9.33%	161522	20/11/2009	20/03/2010	300,000
						<u>466,667</u>

GRIFINE S.A.**I. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		Al 31 de diciembre de	
		2009	2008
Obligaciones bancarias	(1)	150,000	223,212
Accionistas	(2)	500,000	677,133
		<u>650,000</u>	<u>900,345</u>

(1) Corresponde al siguiente detalle:

Institución	Capital	Tasa Interés	# Operación	Fecha de		Saldo al	
				Emisión	Vencimiento	31/12/2009	31/12/2008
Bolivariano S.A.	450,000	12.25%	2466	22/03/2007	19/03/2010	154,720	341,168
Bolivariano S.A.	300,000	9.33%	156487	14/07/2009	13/07/2011	237,500	
						392,220	341,168
					Porción corriente	(242,220)	(117,956)
						<u>150,000</u>	<u>223,212</u>

(2) Corresponde a cuentas por pagar a Hoi Peng Hang Ku; no tienen fecha de vencimiento definida. Estas deudas fueron originadas por préstamos recibidos para financiar las operaciones de la Compañía.

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 411,000 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una. Durante el 2009 la Compañía realizó un aumento del capital suscrito, mediante la emisión de 400,000 acciones del mismo valor. Esta operación fue financiada con utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía puede ser utilizado para la distribución de dividendos.

K. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la Compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de cálculo para el 2009 se ha establecido de la siguiente manera:

Utilidad del ejercicio	658,590
Participación de los trabajadores en las utilidades	(98,789)
Gastos no deducibles	46,598
Pagos a trabajadores discapacitados	(4,215)
Base imponible para calculo de impuesto a la renta	<u>602,184</u>
Impuesto a la renta causado	<u>150,546</u>

GRIFINE S.A.**L. EVENTOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.