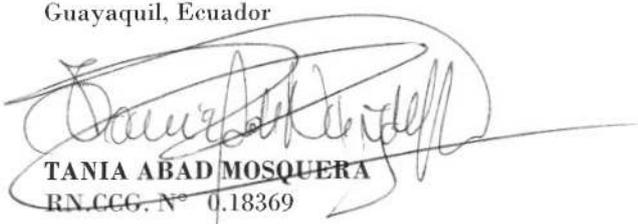


INFORME DE LA CONTADORA GENERAL

A los Accionistas de GRIFINE S.A.

1. He preparado los adjuntos estados financieros de GRIFINE S.A. que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como varias notas con un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa a revelar.
2. Junto con los Administradores de GRIFINE S.A., somos responsables de la preparación y presentación razonable de sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para que la información suministrada en ellos sea útil a sus usuarios por su relevancia y representación fiel de los eventos económicos ocurridos durante el periodo sobre el que se informa.
3. Para cumplir con esta responsabilidad, PRIMERO, hemos diseñado, implementado y mantenido un sistema de control interno adecuado a la preparación y presentación de estados financieros libres de distorsiones, causadas por fraude o error; SEGUNDO, hemos seleccionado y aplicado políticas contables apropiadas para el reconocimiento y la medición de los elementos de los estados financieros según las normas internacionales de información financiera; y, FINALMENTE, hemos realizado estimaciones, provisiones y supuestos contables razonables a las circunstancias, y que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en sus estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones, provisiones y supuestos contables.
4. Aunque ningún sistema de control interno puede garantizar que se eliminen todas las distorsiones, declaramos unánimemente que los controles internos –por estar fundamentados por escrito en políticas y procedimientos establecidos, implementados por personal entrenado y profesionalmente calificado, con una apropiada separación de tareas y supervisados a través de una minuciosa auditoría interna– ofrecen una seguridad razonable a un costo adecuado; que los activos están protegidos contra su uso o disposición no autorizada; que las transacciones se efectúan con autorización de la Administración de GRIFINE S.A.; y, que los registros financieros permiten preparar estados financieros útiles. Estas políticas y procedimientos disponen que tanto la Administración de GRIFINE S.A., como todos sus empleados, debemos mantener los más elevados principios éticos y que sus prácticas de negocios deben implementarse de manera totalmente íntegra.
5. Por lo anterior, afirmo que los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRIFINE S.A. al 31 de diciembre de 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las NIIF.
6. Los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2013 GRIFINE S.A. ha preparado aplicando las NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2012.

Febrero 20 de 2014
Guayaquil, Ecuador



TANIA ABAD MOSQUERA
RN.CCG. N° 0.18369

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

GRIFINE S.A. ("la Compañía") se constituyó en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador en octubre de 2005. La dirección de su domicilio legal es Ciudadela Guayaquil, Manzana 21, solar 2 y 4, en el Km 1 de la Av. Juan Tanca Marengo.

El 21 de diciembre de 2011 se inscribe en el Registro Mercantil el aumento de capital de USD 770.000, integrado por USD 570.000 en inventarios y USD 200.000 de reinversión de utilidades.

El objeto social de la compañía es la importación, exportación, compra y venta al por mayor y menor toda clase de artículos de ferretería industrial y comercial. Importa de China, distribuye y comercializa al por mayor y menor porcelanato, grifería y cerámica de la marca Grifine (es Distribuidor exclusivo de Grifine Ceramics Co.), porcelanato de la marca E-Romagna y pisos flotantes de la marca Nature en el Ecuador.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Estos estados financieros la Compañía los ha preparado aplicando las NIIF y comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

Los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRIFINE S.A. al 31 de diciembre de 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha.

Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (USD), que es la moneda funcional de la Compañía.

La República del Ecuador, desde enero de 2000, no emite su propia moneda, ya que adoptó el dólar estadounidense como moneda oficial del país; sin embargo, ha creado sus propias monedas fraccionarias de dólar una vez adoptada la moneda estadounidense.

Uso de Estimaciones y Supuestos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Si embargo, la gerencia considera que las estimaciones y los supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias, por los que no existe un riesgo significativo de causar un ajuste material a las partidas incluidas en los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente, y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, fueron coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden a la cobranza dudosa, la depreciación de propiedades, planta y equipo, los beneficios sociales, el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores cuyos criterios contables se describen más adelante.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo incluye el dinero disponible en caja y los depósitos a la vista en bancos. De existir inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos, estas se presentan como “equivalentes al efectivo”.

En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se incluyen como obligaciones en el pasivo corriente. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y forman parte de la administración de efectivo de la Compañía, están incluidos como un componente del efectivo solo para propósitos del estado de flujo de efectivo.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las partidas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor nominal más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación de pérdida por deterioro, constituida solo si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables las partidas por cobrar. La estimación por deterioro se reconoce en el resultado del periodo en que se determinó.

Las partidas por cobrar se clasifican como activos corrientes, excepto aquellas con vencimientos superiores a los 12 meses siguientes desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Inventarios

Los inventarios se miden al importe menor entre el costo y el valor neto realizable.

El costo de los inventarios se determina por el método de promedio ponderado y comprende todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y costos generales de fabricación, pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable –VNR– es el precio estimado de venta en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para terminar su producción y para su venta. Si el VNR es menor al costo, la diferencia se reconoce como pérdida en el resultado del periodo.

Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo están medidos al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo del terreno al 1 de enero de 2011, fecha de transición, fue medido a su valor razonable como costo atribuido a esa fecha.

El costo incluye todos los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo, para ubicarlo y dejarlo en las condiciones de uso según lo previsto por la Gerencia.

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo. Los terrenos no se deprecian.

Cuando componentes importantes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas.

Los elementos de propiedad, planta y equipo se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de propiedad, planta y equipo son las siguientes:

• Edificios	20
• Instalaciones	10
• Muebles y enseres	10
• Maquinarias y Equipos	10
• Vehículos	5
• Equipo de computación	3

El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

Deterioro de Activos

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales, que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor de los activos para verificar que no existe ningún deterioro. Cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el resultado del periodo.

El valor recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El valor de uso es el valor presente de la estimación de los flujos de efectivo futuros que se prevé resultará del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil mientras que el valor de venta es el importe que se espera obtener de la venta de un activo efectuada entre un comprador y un vendedor. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

Cuando hay una indicación de que ya no existe, o ha disminuido la pérdida por desvalorización de sus activos, se registra la reversión de las pérdidas, aumentando el valor en libros del activo a su valor recuperable, sin que este exceda del valor actual en libros sin considerar la pérdida por deterioro del activo aplicada en años anteriores. De existir, la reversión se registra en el resultado del ejercicio en que se genere.

Obligaciones

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Posteriormente se miden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los costos por préstamos se reconocen como gasto en el ejercicio en el que son incurridos.

Las obligaciones bancarias se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las partidas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor nominal menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Las partidas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, excepto aquellas con vencimientos superiores a los 12 meses siguientes desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de hechos pasados y es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada período para reflejar la mejor estimación a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Los activos y pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y del impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en el patrimonio o en otras utilidades integrales.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto diferido es reconocido considerando las diferencias temporarias entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto a la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se revertan, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realicen los beneficios relacionados con el impuesto.

Reservas

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Participación de trabajadores

La compañía reconoce con cargo a los resultados del periodo en que se devenga la participación de los trabajadores sobre las utilidades de la compañía, de conformidad a lo establecido en el Código de Trabajo.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos se reconocen cuando se transfieren al cliente los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, el monto de ingreso y los costos incurridos o por incurrir pueden ser medidos confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada.

Los gastos se registran al costo histórico, se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de los siguientes riesgos:

Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de sus inventarios, los cuales son cubiertos por su respectivo precio de venta. La Gerencia no espera que estos varíen de manera significativa en el futuro.

Riesgo de tasa de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado debido a que sustancialmente la deuda de la Compañía está sujeta a tasa fija.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares estadounidenses, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar.

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Se ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega. La revisión incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Los clientes que no cumplen con la referencia de solvencia sólo pueden efectuar transacciones mediante prepagos.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros financieras que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

Riesgo operacional.

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento societario.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación del Grupo con la efectividad general de costos, y de evitar los procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2013, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Efectivo en caja	3.327.72	7.051,54
Efectivo en bancos	404.249.89	170.251,25
Efectivo y equivalentes al efectivo	407.577,6	177.302,79

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de estas partidas al 31 de diciembre de 2013, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Deudores comerciales	2,150,514.87	1,931,014.27
Empleados	4,329.30	11.116,29
Otras cuentas por cobrar	545.50	-
(-) Deterioro de las partidas por cobrar	-84,860.82	(63.426,58)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2,070,528.85	1.878.703,98

7. INVENTARIOS

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
--	---------------	---------------

Mercaderías	10,126,377.64	9.231.653,07
Importaciones en tránsito	2,430,630.39	4.628.615,16
Inventarios	12,557,008.03	13.860.268,23

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2013, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Costo	5,375,464.98	3.148.233,53
Depreciación Acumulada	(808207.29)	(542.402,72)
Propiedades, planta y equipo	4,567,257.69	2.605.830,81

Costo Bruto	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Terrenos	885,000.00	885.000,00
Edificios	1,128,001.88	1.128.001,88
Muebles y enseres	146,493.43	135.889,93
Equipos de oficina	150,991.00	150.991,00
Equipos técnicos y maquinaria	268,248.26	268.248,26
Equipo de computación	103,637.20	80.320,46
Vehículos	1,013,601.72	499.782,00
Construcciones en Proceso	1.679.491.49	
Propiedades, planta y equipo	5,375,464.98	3.148.233,53

Costo Neto	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Terrenos	885,000.00	885.000,00
Edificios	944,701.49	1.057.501,73
Muebles y enseres	100,600.08	123.483,17
Equipos de oficina	86,600.95	117.238,78
Equipos técnicos y maquinaria	158,068.31	246.717,91
Equipo de computación	28,213.82	36.174,27
Vehículos	684,581.55	477.941,92
Propiedades, planta y equipo	2,887,766.20	2.944.057,78

Depreciación Acumulada	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Edificios	-183,300.39	(126.900,27)
Muebles y enseres	-45,893.35	(32.215,95)
Equipos de oficina	-64,390.05	(49.290,93)

Equipos técnicos y maquinaria	-110,179.95	(83.355,15)
Equipo de computación	-75,423.38	(59.423,87)
Vehículos	-329,020.17	(191.216,55)
Depreciación Acumulada	-808,207.29	(542.402,72)

El movimiento del costo de esta partida fue como sigue:

Costo	Terrenos	Edificios	Eq. Técnico Maquin.	Equipos de Comput.	Vehículos	Construcciones en Proceso	Totales
Saldos dic. 01, 2012	885.000,00	1.128.001,88	303.248,26	81.531,52	654.532,43		3.348.769,90
Adiciones				10.000,00	122.158,44		132.158,44
Retiros			(35.000,00)	(11.211,06)	(276.908,87)		(332.694,81)
Saldos dic. 31, 2012	885.000,00	1.128.001,88	268.248,26	80.320,46	499.782,00		3.148.233,53
Adiciones				23.316,74	513.819,72	1.736.821,43	2.273.957,89
Retiros						(57.329,94)	(57.329,94)
Saldos dic. 31, 2013	885.000,00	1.128.001,88	268.248,26	103.637,20	1.013.601,72	1.794.151,37	5.364.861,48

El movimiento de la depreciación acumulada fue como sigue:

Depreciación Acumulada	Edificios	Muebles y enseres	Equipos Oficina	Eq. Técnico Maquin.	Equipos de Comput.	Vehículos	Totales
Saldos ene. 1, 2012	(70.500,15)	(21.091,64)	(34.642,22)	(56.530,35)	(45.357,25)	(176.590,51)	(404.712,12)
Depreciación del año	(56.400,12)	(14.524,80)	(15.188,16)	(26.824,80)	(23.732,49)	(138.154,29)	(274.824,66)
Saldos dic. 31, 2012	-126900,27	(32215,95)	(49290,93)	(83355,15)	(59423,87)	(191216,55)	(542402,72)
Depreciación del año	-56400,12	(13,677,40)	(15,099,12)	(26,824,80)	(15,999,51)	(137,803,62)	(265,804,57)
Retiros							
Saldos dic. 31, 2012	-183300,39	(45,893,35)	(64,390,05)	(110,179,95)	(75,423,38)	(329,020,17)	(808,207,29)

9. ACREEDORES COMERCIALES

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2013, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Proveedores locales	547,709.90	350.425.58
Proveedores del exterior	4,455,875.10	5.844.909,21
Acreeedores comerciales	5,003,585.00	6.195.334,79

10. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

El detalle de esta partida al 31 de diciembre del 2013, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012	Ene.1, 2012
Sobregiros Bancarios	460.85	1.518,61	-
Préstamos Banco Bolivariano Ecuador	1,083,178.41	917.840,81	2.653.098,41
Préstamos Banco Bolivariano Panamá		-	125.000,00
Préstamo Banco de Guayaquil		-	476.719,38
Deuda corriente	1,083,639.26	919.359,42	3.254.817,79

11. CUENTAS POR PAGAR OBLIGACIONISTAS:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Porción Corriente Cuentas por pagar Obligacionistass	255,025.37	205493.23
Deuda corriente de Obligaciones Emitidas	255,025.37	205493.23
Cuentas por Pagar Obligaciones a Largo Plazo	4,235,487.49	2,365,250.00
Deuda no corriente Obligaciones Emitidas	4,235,487.49	2,365,250.00

Se ha realizado dos emisiones de obligaciones, que fueron por un monto de USD 3.000.000,00 cada una. La primera emisión fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de octubre de 2011 y por la Superintendencia de Compañías mediante resolución N° SC-IMV-DJMV.DAYR.G.12.0000282 del 19 de enero de 2012. La segunda emisión fue aprobada mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha octubre 15 del 2012, aprobada en la Resolución No SC-IMV-DJMV-DAYG-12-0008153 del 27 de diciembre del 2012 emitida por la Superintendencia de Compañías.

Hasta la fecha de la última calificación, que fue Octubre del 2013, tanto para la primera como para la segunda emisión, se ha mantenido la calificación de riesgo obtenida desde el inicio, que es la categoría de riesgo "AA", la misma que define que sus emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, lo cual se estima que la emisión no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector que pertenecen y en la economía en general.

Los fondos obtenidos en la primera emisión se destinarán en el 67% para capital de trabajo y el 33% para sustitución de pasivos.

Los fondos de la segunda emisión se destinaron a sustitución de Pasivos en un 90% y un 10% a capital de operación

Las obligaciones se emitieron a un plazo de 4 años con un interés del 7,75% y de 5 años al 8%. El capital y los intereses son cancelados trimestralmente.

12. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de los beneficios a corto plazo al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Sueldos por pagar	0.00	14.278,51
Beneficios por pagar	60,868.22	52.637,08
Obligaciones con el IESS	954.91	411,59
Participación de trabajadores	122,624.35	215.933,86
Beneficios a los empleados	184,447.48	283.261,04

El detalle de los beneficios a largo plazo al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Jubilación Patronal	11,613.69	29.681,05
Desahucio	11,184.51	9.066,20
Provisiones por beneficios a los empleados	22,798.20	38.747,25

De acuerdo al informe actuarial del año 2013, se reporta una disminución en la provisión acumulada de la Jubilación Patronal, esto se debe a que la empresa que realizó el estudio lo hizo en base al promedio de los sueldos de los últimos 5 años, y ha existido una alta rotación del personal durante el 2013, lo que hace que el estudio arroje un resultado menor.

13. PARTES RELACIONADAS

El detalle de esta partida al 31 de Diciembre del 2013, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Hoi Kao Hang Ku	5951.78	6.096,00
Hoi Peng Hang Ku	1957336.93	1.449.103,28
Intereses por pagar	304.340,74	304.340,74
Total Cuentas por Pagar a relacionadas:	1,963,288.71	1.759.540,02

14. PATRIMONIO

El capital social está constituido por 1.181.000 acciones ordinarias totalmente emitidas, pagadas y en circulación, aportado de la siguiente forma:

	Valor por Acción	No de Acciones	Porcentaje de Participación	Capital Pagado
Hoi Peng Hang Ku	1,00	936.600	79,31	936.600,00
Hoi Kao Hang Ku	1,00	244.400	20,69	244.400,00
		1.181.000	100,00	1.181.000,00

15. GASTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de esta partida por el año 2013, fue como sigue:

Gastos de ventas	2013	2012
Beneficios a los empleados	524,841.67	562.537,28
Depreciaciones y amortizaciones	111,624.18	164.979,09
Otros gastos de ventas	2,228,187.53	1.443.253,03
Total	2,864,653.38	1.482.739,13

Gastos de administración	2013	2012
Beneficios a los empleados	577933.89	684.124,15
Depreciaciones y amortizaciones	101176.15	109.114,54
Otros gastos de ventas	950.600,64	950.600,64
Total	679,110.04	1.743.839,33

El detalle de los gastos por su naturaleza por el año 2013, fue como sigue:

	2013	2012
Gastos por beneficios a los empleados	1,102,775.56	1.246.661,43
Depreciaciones y amortizaciones	212,800.33	274.093,63
Otros gastos generales	1,315,575.89	2.393.853,67

16. IMPUESTOS

El detalle de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Anticipo de impuesto a la renta	17,679.02	10.759,10
Retenciones de impuesto a la renta	170,089.57	168.902,34
IVA recuperable	140,432.47	118.638,04
Activos por impuestos corrientes	328,201.06	298.299,48

El detalle de los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013, fue como sigue:

	Dic. 31, 2013	Dic. 31, 2012
Impuesto a la renta por pagar	186,581.36	284,506.66
IVA por pagar	329,348.82	296,033.32
Retenciones de impuesto a la renta	18,710.76	14,486.48
Retenciones de IVA	32,814.85	20,809.94
Pasivos por impuestos corrientes	567,455.79	615,836.40

La conciliación tributaria por el año 2013, fue como sigue:

	2013	2012
Utilidad del ejercicio según declaración – Form. 101	817,495.67	1,439,559.03
– Παρτιχιπαχι ἶν δε τραβαφαδορεσ	(122,624.35)	(215,933.86)
Utilidad antes del impuesto a la renta	694,871.32	1,223,625.17
– Ἰνγρεσοσ εξεντοσ	0.00	(792.86)
+ Gastos no deducibles	115,724.44	53,163.31
+ Gastos incurridos para generar ingresos exentos	0.00	1,292.86
– Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(33,835.63)	(40,303.02)
Utilidad gravable	776,760.12	1,236,985.47
Tasa vigente de impuesto a renta	22,00%	23,00%
Impuesto a la renta causado	170,887.23	284,506.66
Anticipo Determinado	186,581.36	152,827.05
Impuesto a la renta causado mayor que el anticipo	186,581.36	284,506.66

El gasto por impuesto a la renta por el año 2013, incluye:

	2013	2012
Impuesto a la renta causado	186,581.36	284,506.66
Impuesto diferido del periodo	(84.02)	(4,243.32)
Gasto por impuesto a la renta	186,497.34	280,263.34

Las tasas de impuesto a la renta por el año 2013, fueron las siguientes:

	2013	2012
--	------	------

Ganancia antes de impuesto a la renta	694,871.32	1.223.625,17
Impuesto a la renta causado	186,581.36	284.506,66
Tasa impositiva sobre el impuesto a la renta causado	26.85%	23,25%

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por los ejercicios 2010, 2011 y 2012 están abiertas a la revisión de la autoridad fiscal. Las disposiciones legales dan a la autoridad fiscal la facultad de revisarlas hasta dentro de los tres años posteriores contados desde la fecha de su presentación. Las tasas de impuesto a la renta por los años 2011 y 2012, fueron del 24% y 23%, respectivamente. A partir del año 2013 la tasa será del 22%.

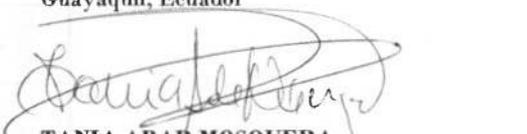
17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de aprobación de los estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros fueron aprobados por el consejo de administración y autorizados para su publicación el 27 de febrero de 2013.

Febrero 20 de 2014
Guayaquil, Ecuador



TANIA ABAD MOSQUERA
RN.CCG. N°/ 0.18369