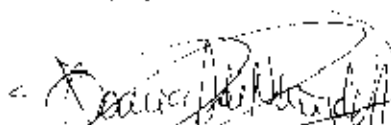


INFORME DE LA CONTADORA GENERAL

**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 2014, 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 2014, 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 2014 GRIFINE S.A. ha preparado aplicando las NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2013.

Marzo 27 de 2015
Guayaquil, Ecuador


TANIA ABAD MOSQUERA
R.N.C.C.G. N° 0.18369

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

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 Guayaquil, Manzana 21, solar 2 y 1, en el Km 1 de la Av. Juan Taura Marango.

El 21 de diciembre de 2011 se inscribió 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 doméstica. Importa de China, distribuye y comercializa al por mayor y menor porcelanatos, gófricos y cerámica de la marca Grifine (es Distribuidor exclusivo de Grifine Ceramics Co.); porcelanatos de la marca E. Romagosa 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 2014 y los estados de resultados integrados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRIFINE S.A. al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo 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 frías innominadas de dólar una vez adoptada la moneda estadounidense.

Uso de Estimaciones y Supuestos

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la adaptistración reglas, juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los valores 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 lo 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 las PCGA anteriores.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden a la cobranza dudosa, el valor neto realizable de los inventarios, 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 o otros plazos 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 subrogos bancarios se incluyen como obligaciones en el pasivo corriente. Los subrogos 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 reduce 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 van a ser recuperables las partidas por cobrar. La estimación por deterioro se reconoce en el resultado del período en que se determina.

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.

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

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 deducen para determinar el costo de adquisición.

El costo de los productos terminados los costos por incurrir en.

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 mayor al costo, la diferencia se reconoce como pérdida en el resultado del período.

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, partiendo de y de acuerdo con 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 solo se capitaliza 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 disponibles y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo está 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	26
• Instalaciones	10
• Muebles y enseres	10
• Maquinaria y equipo	10
• Vehículos	5
• Equipo de computación	5

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

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 abota 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 período.

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 monto que se espera obtener de la venta de un activo efectuada entre un comprador y un vendedor. Los montos recuperables se estiman por 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 los 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 genera.

Obligaciones

Representa pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor nominal, más 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 período 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 se reconocen 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 en 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.

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

Los activos y pasivos contingentes no se presentan en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desarrolle 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 serán disponibles contra las cuales las diferencias temporarias pueden ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzga 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 apropiada como reserva legal hasta que ésta déntese como mínimo el 50% del capital suscrito. 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 Proprietaria con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Participación de trabajadores

La compañía reconoce con cargo a los resultados del período 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 adquirida o por cobrar, neto de descuentos, 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 asociados o por incurrir pueden ser medidos confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada.

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La gerencia evalúa 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 tipo 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 refinanciación 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 financieros que son liquidables 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 vayan en, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inesperadas o arriesgar su reputación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Par el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

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 espaldar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación del Grupo con la efectividad gradual de costos, y disminuir los procedimientos de control que restriegan la iniciativa y la creatividad.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Efectivo en caja	12,129.98	3,327.72
Efectivo en bancos	50,944.50	101,219.89
Efectivo y equivalentes al efectivo	63,074.48	107,577.6

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de estas partidas al 31 de diciembre de 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Deudores comerciales	1,327,915.77	2,159,511.85
Empleados	7,012.11	4,329.30
Otras cuentas por cobrar	487.73	515.5
<i>(-) Diferencia de las parcelas por cobrar</i>	<i>92,916.92</i>	<i>84,860.82</i>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1,237,528.72	2,079,528.85

7. INVENTARIOS

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Mercaderías	8,163,246.13	10,126,377.61
Importaciones en tránsito	3,466,391.91	2,130,630.39
Inventarios	11,609,600.10	12,557,008.03

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Costo	7.283.913,77	5.375.164,98
Depreciación Acumulada	-1.081.187,02	808.207,29
Propiedades, planta y equipo	6.199.726,75	4.567.257,69

Costo Bruto	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Terrazas	885.000,00	885.000,00
Edificios	1.128.000,308	1.128.000,308
Muebles y enseres	103.417,43	116.483,43
Equipos de oficina	150.091,00	150.091,00
Equipos técnicos y maquinaria	268.248,76	268.248,26
Equipo de computación	103.637,20	103.637,20
Vehículos	1.279.806,49	1.013.601,72
Construcciones en Proceso	2.388.675,02	1.679.191,49
Instalaciones de muebles y equipos en proceso	151.100,54	
Mejoras	141.615,35	
Propiedades, planta y equipo	7.283.913,77	5.375.164,98

Costo Neto	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Terrazas	885.000,00	885.000,00
Edificios	888.391,47	914.701,49
Muebles y enseres	120.133,17	100.606,08
Equipos de oficina	71.301,33	80.609,95
Equipos técnicos y maquinaria	131.213,51	158.048,51
Equipo de computación	17.219,30	28.213,82
Vehículos	812.722,20	644.581,55
Construcciones en Proceso	2.468.675,32	1.679.191,49
Instalaciones de muebles y equipos en proceso	151.100,54	
Mejoras	133.529,21	
Propiedades, planta y equipo	6.199.726,75	4.567.257,69

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

Depreciación Acumulada	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Edificios	-239,700,51	-183,300,39
Muebles y enseres	-63,334,26	-35,063,35
Equipos de oficina	-79,489,17	-61,399,03
Equipos técnicos y maquinaria	-137,001,75	-110,179,95
Equipos de computación	-86,417,90	-75,153,30
Vehículos	-167,144,29	-329,020,17
Mejoras	-11,116,11	-
Depreciación Acumulada	-1,081,187,02	-808,207,29

El movimiento del costo de esta partida fue como sigue:

Costo	Terrenos	Edificios	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos Oficina	Eq. Técnico Maquin.	Equipos de Comput.	Construcciones en Proceso	Inst. de Muebles Eq. y Mejoras	Totales
Saldo ene. 01, 2013	825,000,00	1,128,001,08	199,731,00	133,886,90	150,991,00	268,248,26	103,637,20	-	-	3,115,265,34
Adquisición	-	-	51,331,672	10,003,50	-	-	29,316,71	1,736,131,73	-	2,287,561,50
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	57,199,01	-	-57,320,71
Saldo dic. 31, 2013	825,000,00	1,128,001,08	1,018,601,72	116,493,18	150,991,00	268,248,26	103,637,20	1,679,191,49	-	5,375,161,98
Adquisición	-	-	115,631,02	36,951,00	-	-	-	1,736,576,53	896,045,89	1,921,160,00
Retiros	-	-	-148,761,03	-	-	-	-	-167,191,13	-	-516,161,13
Saldo dic. 31, 2014	825,000,00	1,128,001,08	1,279,866,19	183,147,13	150,991,00	268,248,26	103,637,20	2,308,613,62	896,045,89	7,281,913,77

El movimiento de la depreciación acumulada fue como sigue:

Depreciación Acumulada	Edificios	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos Oficina	Equipos de Comput.	Eq. Técnica Maquin.	Mejoras	Totales
Saldo ene. 1, 2013	(126,900,27)	(191,216,55)	(32,215,95)	(19,290,93)	(59,123,87)	(83,355,15)	-	(512,102,72)
Depreciación del año	(56,400,12)	(137,803,02)	(13,677,10)	(15,699,12)	(15,999,51)	(26,821,80)	-	(265,801,57)
Saldo dic. 31, 2013	(183,300,39)	(329,020,17)	(45,893,35)	(64,990,05)	(75,123,38)	(110,179,95)	-	(808,207,29)
Depreciación del año	(56,400,12)	(213,276,60)	(17,423,91)	(15,099,12)	(10,294,52)	(26,821,80)	(11,116,11)	(351,142,27)
Retiros	-	75,152,51	-	-	-	-	-	75,152,51
Saldo dic. 31, 2014	(239,700,51)	(467,144,29)	(63,341,26)	(79,489,17)	(86,417,90)	(137,001,75)	(11,116,11)	(1,081,187,02)

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

9. ACREEDORES COMERCIALES

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Proveedores locales	713,791,94	517,709,20
Proveedores del exterior	6,203,785,14	1,435,075,10
Acreedores comerciales	6,919,567,15	5,003,585,00

10. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013	Ene. 1, 2013
Sobregiros Bancarios		600,85	1,518,64
Préstamos Banco Bolivariano Pampor	319,301,27	1,083,178,44	917,810,81
Créditos Hipotecarios y pecuniarios Banco de Guayaquil	306,000,00		
Deuda corriente	619,301,27	1,083,639,26	919,359,42

11. CUENTAS POR PAGAR OBLIGACIONISTAS

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

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Proción Corriente Cuentas por pagar Obligacionistas	1,291,315,29	255,025,37
Deuda corriente de Obligaciones Emitidas	1,291,315,29	255,025,37
Cuentas por Pagar Obligaciones a Largo Plazo	1,920,750,00	1,235,187,49
Deuda no corriente Obligaciones Emitidas	1,920,750,00	1,235,187,49

Se ha realizado dos emisiones de obligaciones, que fueron por un monto de USD 3,000,000,000 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-D-IMV-DAY G-12-0000202 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 N° SC-IMV-D-IMV-DAY G-12-0000153 del 27 de diciembre del 2012 emitida por la Superintendencia de Compañías.

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

Hasta la fecha de la última calificación, que fue Octubre del 2014, y que estará vigente hasta Abril 2015, 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 emisiones y garantías 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 verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el riesgo y su garantía, en el sector que pertenece 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 destinarán a sustitución de Pasivos en un 90% y un 10% a capital de operación.

Las obligaciones se emitieron a un plazo de 1 años con un interés del 7.75% y de 5 años al 10%. 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 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Saludos por pagar		0
Beneficios por pagar	53,151.47	10,868.22
Obligaciones con el IBSS	1,913.82	951.91
Participación de trabajadores	185,779.09	122,024.33
Beneficios a los empleados	161,144.28	134,417.18

El detalle de los beneficios a largo plazo al 31 de diciembre de 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Jubilación Patronal	33,766.08	11,613.69
Otros Beneficios no Corrientes a empleados	5,072.48	
Desahucio	11,948.05	14,184.51
Provisiones por beneficios a los empleados	51,886.61	22,798.20

De acuerdo al método actuarial del año 2014, se reporta un incremento en la provisión acumulada de la Jubilación Patronal, y una disminución en la provisión de Desahucio.

PARTES RELACIONADAS

El detalle de esta partida al 31 de Diciembre del 2014, en Cuantías por pagar a partes relacionadas, fue como sigue:

PARTES RELACIONADAS	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Hui Kao Hang Ku	15,898.27	5,951.78
Hui Peng Hang Ku	926,728.82	1,957,336.93

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

Intereses por pagar	304,340,71	304,340,71
Total Cuentas por Pagar a relacionadas	1,246,967,83	1,963,288,71

TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Tipo de Operación	Subtotal	Total
Operaciones de Activo		110,713,99
Compra inventario Casa Perpetua Hang	110,713,99	
Operaciones de Pasivo		124,129,98
Préstamos a corto medidos HUI PENG	124,129,98	
Operaciones de Ingreso	0,00	0,00
Operaciones de Gastos		849,396,20
Gastos varios HUI PENG	18,662,79	
Gasto Transporte H. KAO	76,306,10	
Lea de marcas YIVA	96,000,00	
Ariendo HANCKU CORP	604,125,40	
Total		1,383,160,17

13. 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	Nu de Acciones	Porcentaje de Participación	Capital Pagado
Hui Peng Hang Ku	1,00	936,600	79,31	936,600,00
Hui Kao Hang Ku	1,00	244,400	20,69	244,400,00
		1,181,000	100,00	1,181,000,00

14. GASTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de esta partida por el año 2014, fue como sigue:

Gastos de ventas	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Beneficios a los empleados	577,823,48	524,811,67
Depreciaciones y amortizaciones	104,301,29	114,623,16
Otros gastos de ventas	5,115,817,52	1,796,315,86
Total	3,796,942,29	2,339,811,71

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

Gastos de administración	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Beneficios a los empleados	785.338,82	713.173,33
Depreciaciones y amortizaciones	163.543,10	101.176,15
Otros gastos de ventas	1.135.671,22	1.030.772,09
Total	2.076.553,14	1.845.122,46

El detalle de los gastos por su naturaleza por el año 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Gastos por beneficios a los empleados	1.365.192,30	1.238.041,59
Depreciaciones y amortizaciones	206.811,39	212.802,31
Otros gastos generales	504.549,44	394.278,56
Total	5.873.495,13	4.184.934,17

15. IMPUESTOS

El detalle de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Anticipo de impuesto a la renta		17.679,02
Retenciones de impuesto a la renta		170.089,57
Crédito Tributario I. Renta		
I.V.A. recuperable	30.522,67	140.432,47
Activos por impuestos corrientes	30.522,67	328.201,06

El detalle de los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014, fue como sigue:

	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Impuesto a la renta por pagar	1.016,01	186.581,36
I.V.A. por pagar	30.293,73	329.348,82
Retenciones de impuesto a la renta	19.858,30	48.710,76
Retenciones de I.V.A.	25.235,50	32.011,85
Pasivos por impuestos corrientes	79.403,54	596.652,79

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

16. CONCILIACION TRIBUTARIA

La conciliación tributaria por el año 2014, fue como sigue:

	2014	2013
Utilidad del ejercicio según declaración – Form, 101	705,193,92	817,495,07
= - Participación de trabajadores	-103,779,69	-122,624,53
Utilidad antes del impuesto a la renta	599,114,33	694,871,32
- Ingresos Exentos	0,00	0,00
+ Gastos no deducibles	264,913,87	143,721,44
+ Gastos incurridos para generar ingresos exentos	0,00	0,00
- Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	-30,189,00	-33,835,63
Utilidad gravable	831,139,70	776,760,12
Tasa vigente de impuesto a renta	22,00%	22,00%
Impuesto a la renta causado	183,510,71	170,887,23
Anticipo Determinado	199,131,88	186,581,36
Anticipo Determinado mayor que el Impuesto Causado	199,131,88	186,581,36

Las tasas de impuesto a la renta por el año 2014, fueron las siguientes:

	2014	2013
Utilidad antes de impuestos a la renta	599,114,33	694,871,32
Impuesto a la renta causado	199,131,88	186,581,36
Tasa impositiva sobre el impuesto a la renta causado	33,22%	26,85%

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por los ejercicios 2011, 2012 y 2013 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 2014 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.

GRIFINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

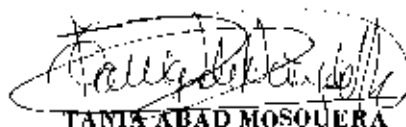
(Cifras en Dólares Estadounidenses)

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros fueron aprobados por el consejo de administración y autorizados para su publicación el 27 de marzo del 2015.

Marzo 27 de 2015

Guayaquil, Ecuador



TANIA ABAD MOSQUERA
RN.CCG. N° 0.18369