



Deloitte & T
Ecuador Cía
Av. Amazon
Telf: (593 2)
Quito – Ecu

Tulcán 803
Telf: (593 4)
Guayaquil –
www.deloitte

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Maxipan S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Maxipan S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía 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 determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 nuestra opinión calificada de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Bases para calificar la opinión

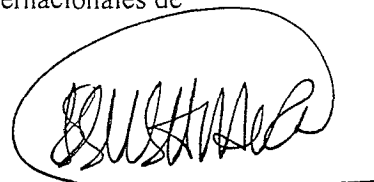
Tal como se indica en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, los gastos por participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos están presentados después de la utilidad operacional. Las normas internacionales de información financiera requieren que estos gastos sean considerados como beneficios a empleados incluyéndolos como parte de los gastos operacionales.

Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por la presentación del asunto descrito en el párrafo de las bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Maxipan S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Quito, Marzo 12, 2014
Registro No. 019



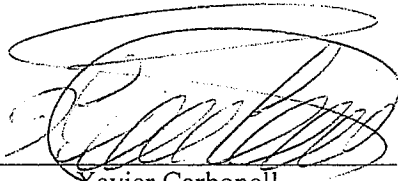
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

MAXIPAN S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	3,764	3,276
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	1,045	1,286
Otros activos financieros	6	800	965
Inventarios	7	599	600
Otros activos		<u>2</u>	<u>54</u>
Total activos corrientes		<u>6,210</u>	<u>6,181</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	8	5,015	3,796
Otros activos		<u>22</u>	<u>22</u>
Total activos no corrientes		<u>5,037</u>	<u>3,818</u>
 TOTAL		 <u>11,247</u>	 <u>9,999</u>

Ver notas a los estados financieros


Xavier Carbonell
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2013**
(en miles de U.S. dólares)
2012**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamo	9	506	
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	10	396	278
Pasivos por impuestos corrientes	11	696	629
Obligaciones acumuladas	13	<u>1,022</u>	<u>989</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,620</u>	<u>1,896</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos	14	775	684
Pasivos por impuestos diferidos	11		<u>203</u>
Total pasivos no corrientes		<u>775</u>	<u>887</u>

Total pasivos		<u>3,395</u>	<u>2,783</u>
---------------	--	--------------	--------------

PATRIMONIO:

16

Capital social		2,900	2,900
Reserva legal		684	456
Reserva facultativa		67	24
Utilidades retenidas:			
Utilidad retenidas		3,227	2,862
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF		<u>974</u>	<u>974</u>
Total patrimonio		<u>7,852</u>	<u>7,216</u>

TOTAL		<u>11,247</u>	<u>9,999</u>
-------	--	---------------	--------------

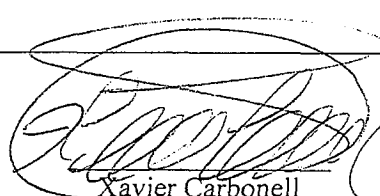

María Augusta Zabala
Contadora General

MAXIPAN S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
VENTAS	17	12,508	11,560
COSTO DE VENTAS	18	<u>7,236</u>	<u>6,570</u>
MARGEN BRUTO		5,272	4,990
Ingresos por inversiones		240	155
Gastos de administración	18	(917)	(879)
Gastos de ventas	18	(378)	(353)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(18)</u>	<u>62</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS		4,199	3,975
Participación a trabajadores	13	(630)	(596)
Bonificación a ejecutivos	13	<u>(328)</u>	<u>(306)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,241	3,073
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	11		
Corriente		801	787
Diferido		<u>(203)</u>	<u>(48)</u>
Total		<u>598</u>	<u>739</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>2,643</u>	<u>2,334</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios			
Definidos		<u>43</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,686</u>	<u>2,334</u>

Ver notas a los estados financieros

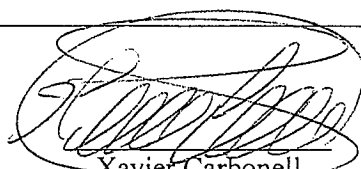
 Xavier Carbonell Gerente General	 María Augusta Zabala Contadora General
--	---

MAXIPAN S.A.

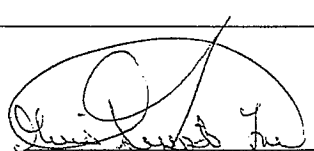
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	...Utilidades retenidas... (Nota 16.3) Efecto de aplicación por primera vez de NIIF ... (en miles de U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,900	264	24	974	2,421	6,583
Utilidad del año					2,334	2,334
Transferencia		192			(192)	
Pago de dividendos	—	—	—	—	(1,701)	(1,701)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2,900	456	24	974	2,862	7,216
Utilidad del año					2,643	2,643
Transferencia		228			(228)	
Otro resultado integral			43			43
Pago de dividendos	—	—	—	—	(2,050)	(2,050)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>2,900</u>	<u>684</u>	<u>67</u>	<u>974</u>	<u>3,227</u>	<u>7,852</u>

Ver notas a los estados financieros



Xavier Carbonell
Gerente General



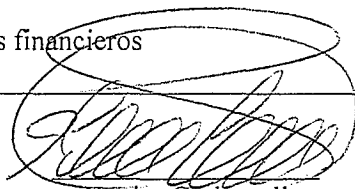
María Augusta Zabala
Contadora General

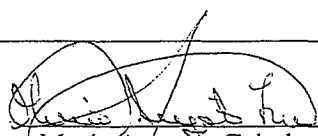
MAXIPAN S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		12,729	11,181
Ingresos por inversiones		240	155
Pagos a proveedores y empleados		(8,833)	(7,902)
Impuesto a la renta		<u>(729)</u>	<u>(794)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>3,407</u>	<u>2,640</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución de otros activos financieros		165	557
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		19	
Adquisición de propiedades, planta y equipo		<u>(1,559)</u>	<u>(516)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>(1,375)</u>	<u>41</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados a los propietarios y efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(2,050)	(1,701)
Incremento de préstamos		<u>506</u>	<u></u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(1,544)</u>	<u>(1,701)</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		488	980
Saldos al comienzo del año		<u>3,276</u>	<u>2,296</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>3,764</u>	<u>3,276</u>

Ver notas a los estados financieros


Xavier Carbonell
Gerente General


María Augusta Zabala
Contador General