

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Maxipan S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Maxipan S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), 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.

Bases para calificar la opinión

Tal como se indica en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, 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 2014, 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)..



Quito, Marzo 13, 2015
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014 2013**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamo			506
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	645	396
Pasivos por impuestos corrientes	10	687	696
Obligaciones acumuladas	12	<u>1,040</u>	<u>1,022</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,372</u>	<u>2,620</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos	13	847	775
Pasivos por impuestos diferidos	10	<u>203</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>1,050</u>	<u>775</u>

Total pasivos

3,422 3,395

PATRIMONIO:

15

Capital social		2,900	2,900
Reserva legal		949	684
Reserva facultativa		67	67
Utilidades retenidas:			
Utilidad retenidas		3,157	3,227
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF		<u>974</u>	<u>974</u>
Total patrimonio		<u>8,047</u>	<u>7,852</u>

TOTAL

11,469 11,247

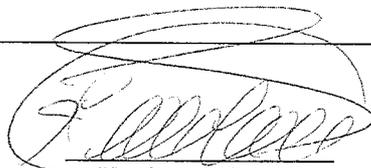


María Augusta Zabala
Contadora General

MAXIPAN S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
VENTAS	16	13,080	12,508
COSTO DE VENTAS	17	<u>7,565</u>	<u>7,236</u>
MARGEN BRUTO		5,515	5,272
Ingresos por inversiones		236	240
Gastos de administración	17	(1,057)	(917)
Gastos de ventas	17	(439)	(378)
Otros gastos, neto		<u>(130)</u>	<u>(18)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS		4,125	4,199
Participación a trabajadores	12	(619)	(630)
Bonificación a ejecutivos	12	<u>(322)</u>	<u>(328)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,184	3,241
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	10		
Corriente		786	801
Diferido		<u>203</u>	<u>(203)</u>
Total		<u>989</u>	<u>598</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>2,195</u>	<u>2,643</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos			<u>43</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,195</u>	<u>2,686</u>

Ver notas a los estados financieros

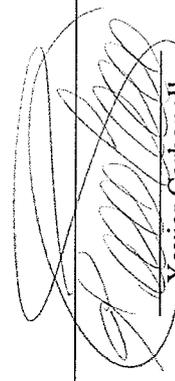
Xavier Carbonell
Gerente GeneralMaria Augusta Zabala
Contadora General

MAXIPAN S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades retenidas ... (en miles de U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas... (Nota 15.3) Efecto de aplicación por primera vez de NIIF	Total utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2,900	456	24	2,862	974	3,836	7,216
Utilidad del año				2,643		2,643	2,643
Transferencia		228		(228)		(228)	43
Otro resultado integral			43	(2,050)		(2,050)	(2,050)
Pago de dividendos							
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2,900	684	67	3,227	974	4,201	7,852
Utilidad del año				2,195		2,195	2,195
Transferencia		265		(265)		(265)	(2,000)
Pago de dividendos				(2,000)		(2,000)	(2,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	2,900	949	67	3,157	974	4,131	8,047

Ver notas a los estados financieros



Xavier Carbonell
Gerente General



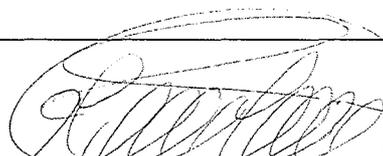
María Augusta Zabala
Contadora General

MAXIPAN S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		13,553	12,729
Ingresos por inversiones		232	240
Pagos a proveedores y empleados		(10,423)	(8,833)
Impuesto a la renta		<u>(801)</u>	<u>(729)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>2,561</u>	<u>3,407</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Incremento (disminución) de otros activos financieros		(8)	165
Precio de venta de propiedades, planta y equipo			19
Adquisición de propiedades, planta y equipo		<u>(266)</u>	<u>(1,559)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(274)</u>	<u>(1,375)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados a los propietarios		(2,000)	(2,050)
Incremento de préstamos			506
Pago de préstamos		<u>(506)</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(2,506)</u>	<u>(1,544)</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(219)	488
Saldos al comienzo del año		<u>3,764</u>	<u>3,276</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>3,545</u>	<u>3,764</u>

Ver notas a los estados financieros


Xavier Carbonell
Gerente General


Maria Augusta Zabala
Contador General