

MAXRAD S. A.

**INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

MAXRAD S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	2
Balance General	4
Estados de Utilidades	6
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estado de Flujo de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 16

Abreviaturas Usadas:

USD \$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
INEC	-	Instituto Nacional de Estadística y Censo
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía / Empresa	-	MAXRAD S. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de General de Accionistas de
MAXRAD S.A.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **MAXRAD S. A.** los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de Auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MAXRAD S.A.** al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto de Énfasis

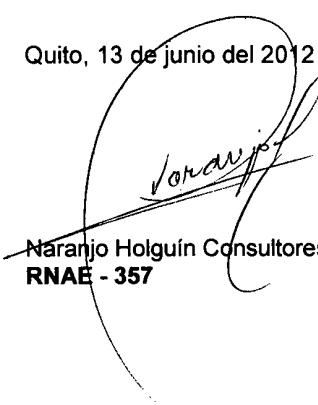
7. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de la operación de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

De acuerdo a la disposición emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, sobre la base de la resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, determino que a partir del 1 de enero del 2009, se deberán aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera con carácter obligatorio para las empresas y compañías sujetas a su control

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) y determinó que las compañías que participan en el Mercado de Valores tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 estas normas en la preparación de sus estados financieros.

Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de **MAXRAD S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 13 de junio del 2012

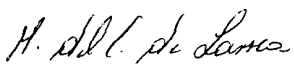

Naranjo Holguín Consultores Cía. Ltda.
RNAE - 357

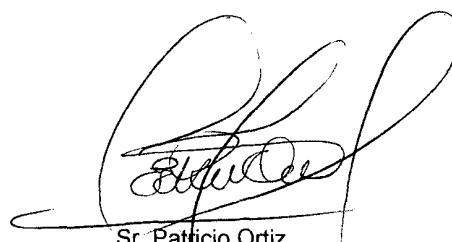
MAXRAD S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y equivalente de efectivo	4	9.717
Cuentas por cobrar comerciales	5	840.500
Inventarios	6	361.244
Otros Activos Corrientes	7	197.829
Impuestos Anticipados	8	30.664
Total Activos corrientes		1.439.953
 PROPIEDAD Y EQUIPO	9	
Propiedad Planta y Equipo		327.149
(-) Depreciación Acumulada		-113.185
Total Propiedad y Equipo		213.965
TOTAL ACTIVOS		1.653.918

Ver notas a los Estados Financieros

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Proveedores	10	1.000.217
Otras Cuentas por Pagar		167.726
Otros Pasivos Corrientes	11	77.223
Impuestos por Pagar	12	83.233
Provisiones Sociales y Deudas al IESS	13	13.615
Total Pasivos corrientes		1.342.014
PASIVOS LARGO PLAZO		
Documentos por Pagar		20.051
Pasivos Largo Plazo		20.051
TOTAL PASIVOS		1.362.065
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	14	900
Utilidad Acumuladas	15	243.713
Utilidad del Ejercicio		47.241
Patrimonio		291.853
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		1.653.918
Ver notas a los Estados Financieros		


Sra. María del Carmen Román D.
GERENTE GENERAL


Sr. Patricio Ortiz
CONTADOR GENERAL

MAXRAD S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>
Ventas Netas	16	2.607.960
Costo de Ventas		<u>1.898.888</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		709.072
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de Ventas		254.541
Gastos de Administración		380.288
Gastos Generales		<u>0</u>
TOTAL		634.828
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>74.244</u>
OTROS INGRESOS/GASTOS		
Gastos Financieros		20.067
Ingresos no Operacionales		29.096
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	17	<u>83.272</u>
(-) 15% Participación Trabajadores		<u>12.491</u>
UTILIDAD ANTES IMP. A LA RENTA		<u>70.782</u>
(+) Gastos No Deducible		<u>15.220</u>
UTILIDAD GRAVABLE		<u>86.002</u>
24% Impuesto a la Renta		<u>23.541</u>
UTILIDAD NETA		<u>47.241</u>

Ver notas a los Estados Financieros

M. del C. de Lleras
 Sra. María del Carmen Román D.
 GERENTE GENERAL

[Firma]
 Sr. Patricio Ortiz
 CONTADOR GENERAL

MAXRAD S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en U.S. dólares)

	REF.	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO ACUMULADO	UTILIDAD DISPONIBLE	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 31 de diciembre del 2010		900	182.693	86.594	270.186
Apropiación de utilidades		-	86.594	-86.594	0
Impuesto Pagado 2010	15	-	-25.574	-	-25.574
Utilidad del Ejercicio		-	-	83.272	83.272
15% Participación Empleados		-	-	-12.491	-12.491
Impuesto Pagado		-	-	-23.541	-23.541
Saldo al 31 de diciembre del 2011		900	243.713	47.241	291.853


M. del C. de la Cruz
 Sra. María del Carmen Román D.
 GERENTE GENERAL

Patricia Ortiz
 Sr. Patricia Ortiz
 CONTADOR GENERAL

MAXRAD S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. dólares)

	2011
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad del ejercicio	47.241
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	58.747
Pago Impuesto Renta	-25.574
Cambios en activos y pasivos:	
Clientes	-107.515
Inventarios	37.231
Pagos anticipados	127.973
Proveedores	-277.147
Otras cuentas por pagar	76.127
Gastos acumulados por pagar	73.755
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	10.839
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Propiedad, planta y equipo	-39.295
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-39.295
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Financiamiento terceros	14.325
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	14.325
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-14.130
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	23.848
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE AÑO</u>	<u>9.717</u>


Sra. María del Carmen Román D.
GERENTE GENERAL


Sr. Patricio Ortiz
CONTADOR GENERAL

MAXRAD S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$.)

1. ANTECEDENTES Y ENTORNO ECONÓMICO

a) Antecedentes.-

MAXRAD S.A, se constituyó en Ecuador el 16 de febrero del 2001. Su objeto social es la importación, exportación, compraventa, distribución, empaques, consignación, representación de productos agroquímicos, de flores, de toda clase de derivados de semillas, de toda clase de insumos, materiales y suministros para la industria agrícola, licores y cigarrillos de productos alimenticios para consumo humano vegetal y animal, de productos lácteos, jugos de frutas, bebidas gaseosas en fin de todo tipo de productos que la ley ecuatoriana autorice.

b) Entorno Económico.-

Durante el año 2011 la economía mundial experimento cierta recuperación de la crisis de los años 2010 y 2009; sin embargo, el proceso de recuperación es lento y ha llevado a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde los indicadores tales como: desempleo y contracción de la demanda siguen afectando a la economía mundial. Esta situación actual de carácter mundial tiene una repercusión en la economía ecuatoriana y en lo que respecta a la Compañía los efectos de la misma no han ocasionado impactos importantes en sus operaciones.

Así, el Producto Interno Bruto tuvo una variación del 7.78%, cifras del Banco Central del Ecuador. Las tasas de interés referenciales fijadas por el Banco Central del Ecuador en el año 2011 se mantuvieron relativamente estables frente al promedio de las tasa del año 2010, en el año 2011 la tasa Activa promedio fue de 8.17% la Pasiva tuvo un promedio de 4.53%, niveles aceptables que no obstaculizaron el desarrollo económico.

La inflación del año 2011 fue del 5.41% la misma que continua siendo alta en un país dolarizado.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación del porcentaje anual del índice de Precios al consumidor de los últimos cinco años preparados por el INEC es el siguiente:

Año Terminado	Variación Porcentual
2007	3%
2008	9%
2009	5%
2010	3%
2011	5%

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) y determinó que las compañías que participan en el Mercado de Valores tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 las NIIFs para la preparación de sus estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Activos y Pasivos Monetarios: Los activos y pasivos monetarios están expresados en moneda americana, esto concierne a caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar clientes, inversiones y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar, documentos por pagar y otras cuentas por pagar.

Activos y Pasivos no Monetarios y Patrimonio.- Los activos y pasivos no monetarios están expresados en moneda americana y de igual manera lo que concierne al Patrimonio, esto es capital social y Reservas.

Ingresos y Costos de Ventas.- Los Ingresos se registran de acuerdo a la emisión de facturas, y el costo de ventas es determinado por el sistema contable en base al costo promedio de las mercaderías vendidas.

Valuación de Propiedades y Equipos.- La valuación de los activos fijos está dada por el costo de adquisición, sobre los que se aplica los porcentajes de depreciación establecidos en la Ley.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, no obstante, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios y enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales y reglamentarias de carácter tributario.

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de este grupo se compone:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>
Caja General	175
Bancos A	<u>9.542</u>
Saldo al 31 diciembre	<u><u>9.717</u></u>

A Las principales Instituciones Financieras que conforman el saldo de esta cuenta son:

<u>Banco</u>	<u>Valor</u>
Banco Amazonas	10.631
Banco Pacifico	-6.006
Bc. Guayaquil Panama	<u>4.917</u>
	<u><u>9.542</u></u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de esta cuenta es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>Ref.</u>	<u>2011</u>
Deudores Clientes	A	837.158
Cajas Diarias		30.576
(-) Provisión Cuentas Incobrables		(27.234)
Saldo al 31 diciembre		<u>840.500</u>

- A Se detalla a continuación los valores que conforman la cuenta Clientes agrupadas por años de emisión:

<u>Año de Emisión</u>	<u>Valor</u>
Año 2009	1.511
Año 2010	9.203
Año 2011 (1)	826.445
	<u>837.158</u>

- (1) Detalle de clientes año 2011:

<u>Cliente</u>	<u>Valor</u>
CRISTINA HOLGUIN	4.751
LA CAVA DE EDUARDO C.P.	4.769
COLONIAL CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A	4.899
RESTAURANTE ORIENTGOURMET CIA LTDA	5.040
TIECONE S.A.	5.456
NESTLE ECUADOR S.A.	5.686
COMERCIALIZADORA DE BIENES Y SERVICIOS	5.741
COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A	5.884
DARQUEA JUAN SEBASTIAN 099451825	5.986
MONTARELO MARTINEZ DAMIAN	6.264
INTERCUL S.A.	6.452
DELI INTERNACIONAL S.A.	6.542
WINESCOMEC CIA. LTDA.	6.598
PREDUCA S.A.	7.154
180 ENTRETENIMIENTO	7.456
MAXRAD	7.599
DYGOIL	7.709
BUENVIN	8.395
RODRIGO CHIRIBOGA	8.605
BOEHRINGER INGELHEIM ECUADOR CIA. LTDA.	9.123
SWANBERG BROTHERS ECUADOR S.A.	9.643
DISTRIBUIDORA DELIGALAPA S.A.	11.084

DISPRO	14.001
LETERAGO DEL ECUADOR S.A.	14.062
GROSS NICOLAS	19.960
DINERS CLUB DEL ECUADOR	21.458
RESTAURANTE ZAZU CIA LTDA	22.050
MARIA CRISTINA GUARDERAS IZURIETA	26.050
GRACIELA HERRERA	40.500
CEVALLOS ADRIANA	52.754
NEW IMPORTADORA	123.768
VARIOS CLIENTES SON SALDOS MENORES	351.717
Total:	837.158

6. INVENTARIOS

El resumen de esta cuenta es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>
Inventarios de Mercaderías	229.623
Inv. Mercaderías en Consignación	108.783
Inv. FAE Mercadería en Consignación	22.837
Saldo al 31 diciembre	361.244

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de la cuenta es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>
Cheques Posfechados	85.803
Otras Cuentas por Cobrar	45.876
Cheques Protestados	20.958
Deudas Empleados	45.193
Saldos al 31 de diciembre	197.829

8. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta se resumen de sigue manera:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>
Retenciones en la Fuente (Cobranza)	30.403
Retenciones 30% IVA	261
Saldos al 31 de diciembre	30.664

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de los Activos Fijos es como sigue:

<u>Costo:</u>	<u>Detalle</u>	<u>Saldo al 1/1/2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes / Bajas</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Saldo al 31/12/2011</u>	<u>% Deprec</u>
Depreciables							
	Muebles y Enseres	55.485	2.610			58.095	10%
	Maquinaria, Equipo e Instalación	2.193				2.193	10%
	Equipos de Computación	6.389	1.197			7.586	33%
	Vehículos	223.787	35.488			259.275	20%
	Total Costo	287.854	39.295	0	0	327.149	
Menos:							
	Depreciaciones Acumuladas	54.438	58.747			113.185	
	Propiedad y Equipos Neto :	233.416	-19.452	0	0	213.965	

10. PROVEEDORES

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>
Comercializadora Paypag	735.833
Ecua-auto s.a.	79.473
Automotores Continental S.A.	46.593
Automotores y Anexos S.A.	29.253
Comercializadora Randish S.A.	27.365
Adriana Alexandra Cevallos Moya	26.525
Almacenes Juan El Juri	19.177
Produtrade Cia. Ltda.	13.542
Finevino S.A.	10.982
Xafel S.A.	1.804
Seguros Equinoccial S.A.	2.864
Varios de signo negativo	(6.098)
Varios	12.905
Saldo al 31 Diciembre	1.000.217

11. OTRAS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>
Cuentas por Pagar Fernando Román	-86
Provisiones por Pagar	77.309
Saldo al 31 diciembre	77.223

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>
IVA por Pagar	43.012
Impuesto Renta por Pagar año 2011	23.541
Impuesto Retenido por Pagar	16.680
Saldo al 31 de diciembre	83.233

13. PROVISIONES SOCIALES Y DEUDAS AL IESS

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>
IESS por Pagar	1.124
15% Trabajadores por pagar año 2011	12.491
Saldo al 31 de diciembre	13.615

14. PATRIMONIO

Capital Social.- A la fecha de constitución de la compañía el capital social es de USD \$800.00 valor por acción USD\$1.00 cada una, al 17 de octubre del 2001 se suscribe la resolución de aumento de capital por un total de USD\$ 100.00 bajo el No. 4202 del Registro Mercantil íntegramente suscrito y pagado, el detalle del capital es el siguiente:

<u>Socios</u>	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Acciones</u>
Roman Barahona Andrea Maria	300	300
Roman Davalos Maria del Carmen	300	300
Roman Davalos Maria Dolores	300	300
	900	900

15. UTILIDADES ACUMULADAS

La cuenta Utilidades Acumuladas se encuentra sobre valorada por un valor de USD \$ 8.436 que se genera por la falta del registro contable de el anticipo pagado en el año 2010 de USD \$ 8.402 y USD \$ 34 del Impuesto Pagado por lo que difiere con el valor que presenta la declaración.

<u>Detalle</u>	<u>Valor</u>
Impuesto Causado según Formulario 101 año 2010	34.010
Impuesto Causado según Registro contable	<u>25.574</u>
Diferencia	<u><u>8.436</u></u>

16. VENTAS NETAS

Según el Art. 4 Partes relacionadas del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno vigente la compañía cumple con el numeral 2, 3 y 4 para considerarse parte relacionada con la empresa PayPag S.A. por lo cual se encuentra en la obligación de preparar el estudio de precios de transferencia según el Art. 84 del mismo Reglamento.

17. UTILIDAD NETA

La distribución de las utilidades se detalla a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Imp.	83.272
(-) 15% Participación Trabajadores	12.491
(-) Impuesto a la Renta	<u>23.541</u>
Utilidad Neta	<u><u>47.241</u></u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 12 de junio de 2012 la empresa elaboro la sustitutiva de la declaración Impuesto a la Renta del año 2011 rectificando la declaración presentada en el mes de abril del año en curso, excepto por lo descrito anteriormente a la fecha de emisión de este informe (13 de junio del 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.