

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2010 y 2009

1. Operaciones

Bopp del Ecuador Cía. Ltda. se constituyó mediante escritura pública celebrada el 5 de Noviembre de 1984 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de Diciembre de 1984.

Mediante escritura pública celebrada el 3 de Agosto de 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de Diciembre de 2009, Bopp del Ecuador se transforma en Sociedad Anónima, siendo su razón social "Bopp del Ecuador Sociedad Anónima".

Su actividad principal consiste en la fabricación y comercialización tanto el país como en el exterior de dos líneas de productos: película de polipropileno y termoformado (envases plásticos). Sus accionistas son personas naturales de nacionalidad ecuatoriana y peruana.

Las plantas de producción con las que operan las líneas de producto están instaladas en la ciudad de Quito.

Su principal materia prima es el polipropileno, material cuyo precio depende de las fluctuaciones del precio del petróleo. Durante el año 2010 y 2009 el comportamiento del precio del crudo influyó significativamente en los resultados de la compañía.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados.

Las normas ecuatorianas de contabilidad, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por las normas ecuatorianas de contabilidad, tal como es requerido por las normas internacionales de información financiera.

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador con fecha 20 de Noviembre de 2008, se estableció el siguiente cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de dicha entidad

- Aplicarán a partir del 1 de Enero de 2011: las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4,000,000 al 31 de Diciembre de 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas forme y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- Se establece el 1 de Enero de 2010 como fecha de transición; para este grupo que deberán preparar y presentar sus estados financieros comparativos de acuerdo a las NIIF al 31 de Diciembre de 2010.
- Como parte del proceso de transición, las compañías prepararán obligatoriamente hasta Marzo de 2010 un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos lo siguiente:
 - . un plan de capacitación
 - . el respectivo plan de implementación
 - . la fecha de diagnóstico de los principales impactos en la compañía
- Esta información deberá ser aprobada por el apoderado de las compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país.
- Adicionalmente, se deberá preparar, para las fechas de transición, los estados financieros comparativos con especial atención en:
 - o conciliaciones entre el patrimonio neto de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad y de acuerdo con las NIIF, al 1 de Enero y al 31 de Diciembre
 - o conciliaciones entre el estado de resultados de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de acuerdo con las NIIF del 2010.
 - o explicar cualquier ajuste material, si lo hubiere al estado de flujos de efectivo del 2010, previamente presentado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como efectivo y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja con riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen entre 30 y 90 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura. La provisión de cuentas de dudoso cobro es realizada en base a un análisis de su recuperabilidad.

Inventarios

Materias primas y materiales, están registrados al costo promedio de adquisición. Productos terminados están registrados al costo promedio de producción, el costo de estos inventarios no exceden el valor de mercado. Los repuestos se encuentran registrados al costo promedio de adquisición.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria y equipos	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación	33%

El gasto por depreciación de los activos se registra en el costo de producción y en los gastos de administración y ventas.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2010, US\$ 1,170,311 de depreciación se registraron en el costo de producción (US\$ 1,153,069 en 2009).

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Otros Activos

Los otros activos, registran los títulos valores que producto de las importaciones y exportaciones se invierten en la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones – CORPEI.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar originadas por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de entre 30 y 120 días, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagadas en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos si la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras contraídas al corto y largo plazo, están registradas al costo, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Jubilación Patronal

Representa el valor actual medio al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 de la reserva matemática determinada por actuarios consultores independientes, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes. La base utilizada consideró una tasa de interés actuarial del 4% y las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía que son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de la Compañía, con su propia estadística.

Reserva para Desahucio

Corresponde a la provisión determinada por un actuario consultor independiente para atender la bonificación, que en caso de renuncia voluntaria o despido intempestivo, el empleador pagará al trabajador el equivalente al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, de acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador.

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizada para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o para compensar pérdidas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. (Ver *Nota 13*).

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta del año 2010 se registra sobre la base del pasivo y está constituida a la tasa del 25%. La provisión está constituida sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando la propiedad de los bienes y sus riesgos asociados se transfieren al comprador.

Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas por accionistas comunes se registran considerando los términos pactados entre las partes. Las cuentas por cobrar y por pagar están adecuadamente reveladas, considerando su origen.

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Cientes	\$ 10,376,861	\$ 9,219,501
Anticipos a proveedores	8,137	7,752
Empleados	3,110	10,370
Otras cuentas por cobrar	271	11,611
Provisión para cuentas incobrables	(649,555)	(627,245)
	<u>\$ 9,738,824</u>	<u>\$ 8,621,989</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al inicio	\$ 627,245	\$ 540,621
Castigo de cuentas incobrables	(45,880)	-
Provisión con cargo a resultados	68,190	86,623
Saldo al final	<u>\$ 649,555</u>	<u>\$ 627,245</u>

4. Compañías Relacionadas

Al 31 de Diciembre, las cuentas con compañías relacionadas por accionistas comunes consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar:		
Packfilm Ltda.	\$ 7,550,320	\$ 8,043,919
Oppfilm S.A.	733,173	30,195
Oppfilm Argentina S.A.	353,650	56,271
Packfilm de Venezuela C.A.	87,750	127,751
Packfilm de Chile SPA	246,231	247,996
Total cuentas por cobrar	<u>8,971,124</u>	<u>8,506,132</u>
Cuentas por pagar:		
Oppfilm S.A.	(1,149,599)	(544,919)
Saldo neto	<u>\$ 7,821,525</u>	<u>\$ 7,961,213</u>

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Compañías Relacionadas (continuación)

El movimiento de las cuentas con compañías relacionadas por socios comunes por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Packfilm Ltda.	Oppfilm S.A.	Oppfilm Argentina S.A.	Packfilm de Venezuela C.A.	Packfilm de Chile
	(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	5,831,400	(1,515,505)	873,802	382,605	470,511
Ventas – Exportaciones FOB	7,211,436	2,095,902	139,896	-	549,183
Fletes y seguro en ventas- Exportaciones	235,445	23,652	7,952	-	7,072
Cobros	(5,234,361)	(2,089,359)	(965,379)	(254,855)	(778,769)
Compras FOB	-	(5,270,690)	-	-	-
Fletes por compras	-	(63,598)	-	-	-
Pagos	-	6,295,431	-	-	-
Intereses	-	9,441	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	8,043,919	(514,724)	56,271	127,751	247,996
Ventas – Exportaciones FOB	6,339,602	1,817,419	809,394	1,095,694	528,526
Exportación Maquinaria	699,000	-	-	-	-
Asistencia Técnica		5,000			
Fletes y seguro en ventas- Exportaciones	171,157	18,451	22,280	51,121	6,478
Cobros	(7,703,358)	(1,137,891)	(534,295)	(1,186,816)	(536,769)
Compras FOB	-	(8,534,319)	-	-	-
Fletes por compras	-	(71,464)	-	-	-
Pagos	-	8,001,102	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	\$ 7,550,320	\$ (416,426)	\$ 353,650	\$ 87,750	\$ 246,231

5. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

(Espacio en Blanco)

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventarios (continuación)

	2010	2009
	(US Dólares)	
Productos terminados y en proceso	\$ 1,890,502	\$ 406,778
Materias primas y materiales	2,998,352	2,071,761
Repuestos	494,065	530,952
Importaciones en tránsito	3,530,774	2,180,045
	<u>\$ 8,913,693</u>	<u>\$ 5,189,536</u>

6. Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las propiedades, planta y equipos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldo al 31 de Diciembre de 2008				Saldo al 31 de Diciembre de 2009				Saldo al 31 de Diciembre de 2010	
	Adiciones	Reclasificaciones	Ventas		Adiciones	Ventas	Ajustes			
(US Dólares)										
Terrenos	\$ 153,484	\$ 6,600,000	\$ 76,417	\$ -	\$ 6,829,901	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,829,901
Edificios	1,660,989	400,000	-	-	2,060,989	-	-	-	-	2,060,989
Maquinaria y equipos	27,053,128	2,887,643	16,338	(654,414)	29,302,695	727,163	(507,286)	-	-	29,522,572
Instalaciones	571,368	-	-	-	571,368	-	-	-	-	571,368
Vehículos	152,351	23,404	-	-	175,755	-	-	-	-	175,755
Muebles y enseres	125,803	4,707	-	-	130,510	9,301	-	-	-	139,811
Equipo de computación	226,306	10,871	-	-	237,177	15,328	-	-	-	252,505
Activos en tránsito	-	92,755	(92,755)	-	-	4,493,780	-	-	-	4,493,780
Construcciones en proceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(23,597,711)	(1,153,070)	-	654,414	(24,096,365)	(1,325,473)	228,279	141,715	(25,051,844)	
	<u>\$ 6,345,718</u>	<u>\$ 8,866,310</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 15,212,030</u>	<u>\$ 3,920,099</u>	<u>\$ (279,007)</u>	<u>\$ 141,715</u>	<u>\$ 18,994,837</u>	

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Obligaciones Financieras

Al 31 de Diciembre, las obligaciones financieras consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	(US Dólares)	
Bolivariano:		
Con vencimiento en Abril de 2011, genera intereses calculados a la tasa del 7,65% anual	\$ 333,333	\$ -
Citibank:		
Con vencimientos en Febrero de 2011, genera intereses calculados a la tasa entre el 9.02% anual	400,000	400,000
Con vencimiento en Febrero de 2011 (Febrero de 2010 en 2009), genera intereses calculados a la Tasa del 9.02% anual.	1,800,000	1,800,000
Con vencimientos en Marzo de 2011, (Marzo de 2010 en 2009) genera intereses calculados a la tasa del 8,00% anual.	300,000	300,000
	\$ 2,833,333	\$ 2,500,000

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	(US Dólares)	
Proveedores	\$ 12,006,278	\$ 5,203,580
Anticipo de clientes	22,856	75,625
Fletes por pagar	154,896	186,350
Impuesto retenidos por pagar	70,536	1,389,847
Sueldos y liquidaciones	576	2,020
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	62,859	53,601
Otros	1,034,451	7,056
	\$ 13,352,452	\$ 6,918,079

9. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Pasivos Acumulados (continuación)

	Beneficios Sociales	Intereses por Pagar	Participación de Trabajadores (US Dólares)	Impuesto a la Renta	Total
Saldos al 31 de					
Diciembre de 2008	\$ 109,979	\$ 78,953	\$ 811,532	\$ 740,034	\$ 1,740,498
Provisiones	455,095	712,789	1,102,796	1,106,696	3,377,376
Pagos	(514,423)	(734,124)	(811,532)	(1,280,105)	(3,340,184)
Saldos al 31 de					
Diciembre de 2009	50,651	57,618	1,102,796	566,625	1,777,690
Ajustes	-	-	557	5,278	5,835
Provisiones	505,339	482,922	1,047,907	1,039,777	3,075,945
Pagos	(495,465)	(507,306)	(1,103,353)	(1,304,362)	(3,410,486)
Saldos al 31 de					
Diciembre de 2010	\$ 60,525	33,234	1,047,907	307,319	1,448,984

10. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	(US Dólares)	
Lloyds TSB Bank PLC:		
Con vencimiento a partir de Febrero de 2006 hasta Octubre de 2010, devenga intereses calculados a la tasa del 9% anual.	-	600,000
EFG Bank:		
Con vencimiento a partir de Diciembre 2009 hasta Enero 2010, devenga intereses calculados a la tasa del 7.80% anual.	3,038,665	5,678,665
Pagos efectuados	(151,217)	-
Porción corriente	(2,887,448)	(3,240,000)
	\$ -	\$ 3,038,665

11. Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio durante los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Jubilación Patronal y Desahucio (continuación)

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
	(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	\$ 774,941	\$ 109,246	\$ 884,187
Provisiones	97,875	176,435	274,310
Pagos	-	(88,470)	(88,470)
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	872,816	197,211	1,070,027
Provisiones	211,126	103,206	314,332
Pagos	-	(22,356)	(22,356)
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	\$ 1,083,942	\$ 278,061	\$ 1,362,003

12. Capital Pagado

El 15 de Diciembre de 2010, la Compañía inscribió en el Registro Mercantil del Cantón Quito el aumento de capital por US\$ 4,449,340, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCI.DJCPTE.Q.10.4185 del 4 de Octubre de 2010, con lo cual el capital de la compañía asciende a 17,369,996 acciones de USD\$ 1,00 de valor unitario.

Este aumento se realizó con las utilidades reinvertidas correspondientes al año 2009, en cumplimiento a las disposiciones legales vigentes para acogerse al pago de impuesto a la renta, considerando la tasa del 15%.

Al 31 de Diciembre de 2009 el capital pagado consistió de 12,920,656, acciones de US\$ 1.00 de valor unitario.

13. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 239,327 (US\$ 198,769 en 2009); y para la determinación de la base de impuesto a la renta, la compañía disminuyó adicionalmente US\$ 17,500 (US\$ 42,656 en 2009) por deducciones correspondientes a incremento neto de empleados y pago a empleados discapacitados o que tienen cónyuges o hijos con discapacidad.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2010 se efectuaron retenciones en la fuente por US\$ 302,478 (US\$ 289,540 en 2009) y se pagaron anticipos de impuesto a la renta por US\$ 408,257 (US\$ 250,532 en 2009).

Bopp del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2006, ha prescrito.

14. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior

Las disposiciones de impuesto a la renta, referentes a Precios de Transferencia en vigencia a partir del año 2005 y reformadas en el año 2009, regulan la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Las disposiciones en vigencia establecen que los contribuyentes de impuesto a la renta cuyas operaciones efectuadas con partes relacionadas en el exterior dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 3,000,000 o que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado comprendido entre US\$ 1,000,000 a US\$ 3,000,000 y cuya proporción del total de operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos de acuerdo con los casilleros correspondientes al 101 de impuesto a la renta sea superior al 50%, deben preparar y presentar a la administración tributaria el anexo de operaciones con partes relacionadas, así también los contribuyentes que dentro del período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior en un monto acumulado superior a US\$ 5,000,000 deben presentar en adición al anexo de operaciones con partes relacionadas el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Compañía presentó en el plazo establecido por la Autoridad Tributaria, el estudio de precios de transferencia del año 2009, justificado de acuerdo con los indicadores técnicos y ajustado a los rangos previstos para transacciones similares con compañías independientes.

Para el año 2010, el estudio esta siendo preparado por una firma especializada y de acuerdo con los resultados preliminares y el tipo de transacciones efectuadas con partes relacionadas, se proyecta mantener la situación del año anterior por lo que se estima no se requerirán provisiones adicionales. Este estudio será presentado de acuerdo con las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

Durante los años terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, las transacciones celebradas con partes relacionadas se muestran en la *Nota 4*.

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Bopp del Ecuador S.A.

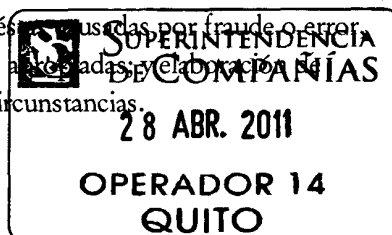
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Bopp del Ecuador S.A.** al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

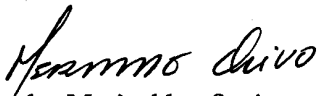
2. La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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.



4. En nuestra opinión, los estados financieros, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Bopp del Ecuador S.A.**, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.


Sandra Merizalde - Socia
RNC No. 22019

5 de Marzo de 2011
Quito, Ecuador



Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

31 de Diciembre de

2010

2009

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de los socios

Pasivos corrientes:

Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 10)	\$ 2,887,448	\$ 3,240,000
Obligaciones financieras (Nota 7)	2,833,333	2,500,000
Cuentas por pagar (Nota 8)	13,352,452	6,918,079
Compañías relacionadas (Nota 4)	1,149,599	544,919
Pasivos acumulados (Nota 9)	1,448,984	1,777,690
Total pasivos corrientes	21,671,816	14,980,688

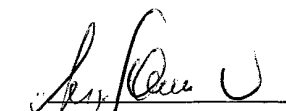
Obligaciones a largo plazo (Nota 10) - 3,038,665

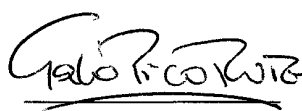
Jubilación patronal y desahucio (Nota 11) 1,362,003 1,070,027

Patrimonio de los socios:

Capital pagado (Nota 12)	17,369,996	12,920,656
Reserva legal	1,369,147	903,243
Reserva de capital	1,205,455	1,205,455
Utilidades retenidas	4,193,134	4,449,340
Total patrimonio de los socios	24,137,732	19,478,694

Total pasivos y patrimonio de los socios \$ 47,171,551 \$ 38,568,074


Sr. Sergio Quiroz
Gerente General


Sr. Galo Pico
Gerente Financiero

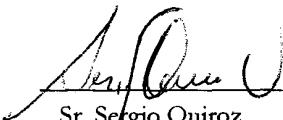

Sr. Marcelo Chávez
Contador

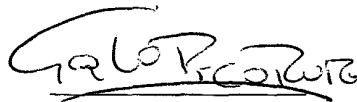
Véanse las notas adjuntas.

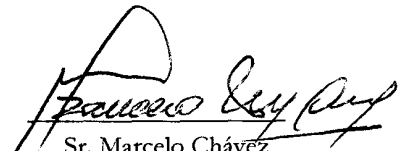
Bopp del Ecuador S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2010	2009
	(US Dólares)	
Ventas netas	\$ 47,620,661	\$ 44,133,770
Costo de ventas	(35,618,075)	(27,851,640)
Utilidad bruta	12,002,586	16,282,130
 Gastos de operación:		
Gastos de administración y ventas	(5,243,806)	(8,419,715)
Utilidad de operaciones	6,758,780	7,862,415
 Otros ingresos (gastos):		
Financieros – neto	(734,133)	(1,010,369)
Otros – neto	722,085	301,157
	(12,058)	(703,210)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	6,746,722	7,153,203
Participación de trabajadores (Nota 13)	(1,047,907)	(1,102,796)
Impuesto a la renta (Nota 13)	(1,039,777)	(1,106,696)
	(2,087,684)	(2,209,492)
Utilidad neta del año	\$ 4,659,038	\$ 4,943,711
 Utilidad neta por acción	0,27	0,38


Sr. Sergio Quiroz
Gerente General


Sr. Galo Pico
Gerente Financiero


Sr. Marcelo Chávez
Contador

Véanse las notas adjuntas.

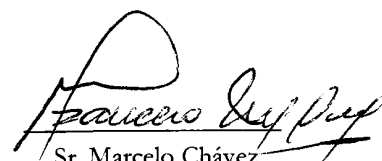
Bopp del Ecuador S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Socios

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	\$ 12,920,656	\$ 408,872	\$ 1,205,455	\$ 3,246,434	\$ 17,781,417
Dividendos declarados	-	-	-	(3,246,434)	(3,246,434)
Utilidad neta del año	-	-	-	4,943,711	4,943,711
Transferencia	-	494,371	-	(494,371)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	12,920,656	903,243	1,205,455	4,449,340	19,478,694
Aumento de Capital	4,449,340	-	-	(4,449,340)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	4,659,038	4,659,038
Transferencia	-	465,904	-	(465,904)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	\$ 17,369,996	\$ 1,369,147	\$ 1,205,455	\$ 4,193,134	\$ 24,137,732


Sr. Sergio Quiroz
Gerente General


Sr. Galo Pico
Gerente Financiero


Sr. Marcelo Chávez
Contador

Véanse las notas adjuntas.

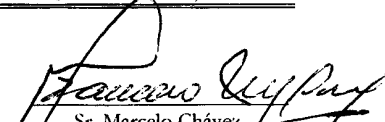
Bopp del Ecuador S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2010	2009
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 4,659,038	\$ 4,943,711
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,183,758	1,153,070
Jubilación patronal y desahucio	314,332	274,310
Provisión para cuentas de cobro dudoso	68,190	86,623
Provisión por pasivos acumulados	93,759	108,269
Impuesto a la renta	1,039,778	1,106,696
Participación de trabajadores	1,047,907	1,102,796
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	(1,185,025)	504,920
Disminución (Aumento) en compañías relacionadas	139,688	(1,918,400)
Disminución (Aumento) en inventarios	(3,724,158)	1,318,679
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipados	(14,749)	(19,589)
(Disminución) Aumento en otros activos	(56,097)	(43,448)
(Aumento) en cuentas por pagar	6,434,373	4,336,416
(Disminución) en impuesto a la renta	(1,304,362)	(1,280,105)
(Disminución) en pasivos acumulados	(1,205,788)	(1,000,464)
Disminución en jubilación patronal y desahucio	(22,355)	(88,470)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	7,468,289	10,585,014
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades, planta y equipos	(4,966,565)	(10,019,382)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(4,966,565)	(10,019,382)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones financieras	(3,057,884)	3,028,665
Dividendos Pagados	-	(3,246,434)
Efectivo neto utilizado en (provisto por) actividades de financiamiento	(3,057,884)	(217,769)
Efectivo en caja y bancos:		
Aumento (Disminución) en caja y bancos y equivalentes de caja y bancos	(556,160)	347,863
Caja y bancos y equivalentes de caja y bancos – neto de sobregiros al inicio del año	682,157	334,294
Caja y bancos y equivalentes de caja y bancos al final del año – neto de sobregiros	\$ 125,997	\$ 682,157


Sr. Sergio Quiroz
Gerente General
Véanse las notas adjuntas


Sr. Galo Pico
Gerente Financiero


Sr. Marcelo Chávez
Contador