



**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**



**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Bopp del Ecuador S.A.

Quito, 30 de mayo de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bopp del Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como 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 Bopp del Ecuador S.A. 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. 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 requisitos 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 las cantidades 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 de la Compañía, relevantes 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bopp del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).





Bopp del Ecuador S.A.  
Quito, 30 de mayo de 2012

*Asunto que requiere énfasis*

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Bopp del Ecuador S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

*Otros asuntos*

6. Los estados financieros de Bopp del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 5 de marzo de 2011 expresó una opinión sin salvedades de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Carlos R. Cruz*

Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 25984



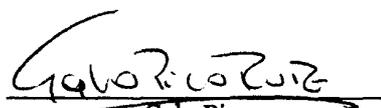
**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

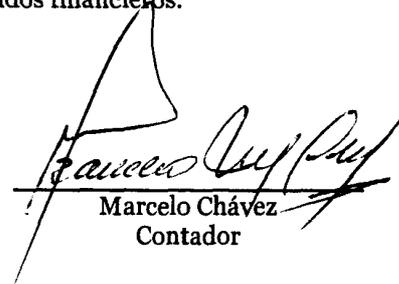
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	<u>349,375</u>	<u>125,997</u>	<u>682,158</u>
Cuentas y documentos por cobrar				
Clientes	11	11,778,043	10,210,180	8,728,639
Entidades relacionadas	15	5,652,485	8,971,124	8,506,132
Otras cuentas por cobrar		<u>13,248</u>	<u>19,654</u>	<u>21,981</u>
Impuestos por recuperar		<u>1,258,635</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>18,702,411</u>	<u>19,200,958</u>	<u>17,256,752</u>
Inventarios	10	<u>9,544,128</u>	<u>8,913,693</u>	<u>5,189,536</u>
Otras activos anticipados		<u>179,796</u>	<u>104,218</u>	<u>105,359</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<u>28,775,710</u>	<u>28,344,866</u>	<u>23,233,805</u>
<b>Activos no corrientes</b>				
Propiedades, planta y equipo	12	32,072,954	28,248,163	24,666,637
Otras cuentas por cobrar		<u>-</u>	<u>314,720</u>	<u>258,625</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>32,072,954</u>	<u>28,562,883</u>	<u>24,925,262</u>
<b>Total activos</b>		<u>60,848,664</u>	<u>56,907,749</u>	<u>48,159,067</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Sergio Quiroz  
Gerente General

  
Galo Pico  
Gerente Financiero

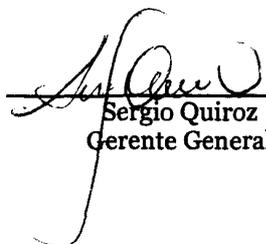
  
Marcelo Chávez  
Contador

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

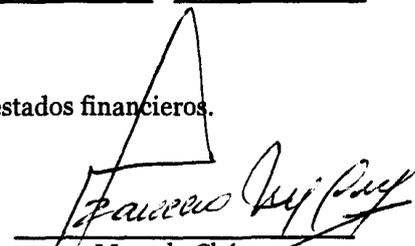
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			Al 31 de	Al 31 de	Al 1 de enero
<b>PASIVO</b>	<u>Nota</u>		<u>diciembre</u>	<u>diciembre</u>	<u>del 2010</u>
			<u>del 2011</u>	<u>del 2010</u>	<u>del 2010</u>
<b>Pasivos corrientes</b>					
Préstamos con instituciones financieras - porción corriente	13		7,715,170	5,754,014	5,797,617
Proveedores y otras cuentas por pagar	14		2,822,904	12,184,035	5,465,555
Entidades relacionadas	15		754,548	1,149,599	544,919
Impuestos por pagar			700,879	377,855	1,956,474
Beneficios empleados	17		1,121,398	1,171,868	1,209,068
Ingreso diferido			1,089,382	1,034,451	7,056
<b>Total pasivos corrientes</b>			<u>14,204,281</u>	<u>21,671,822</u>	<u>14,980,689</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Préstamos con instituciones financieras			6,639,967	-	3,038,665
Provisiones por beneficios a empleados	17		1,957,231	1,362,004	1,070,027
Impuesto diferido	16		2,765,088	2,745,501	3,205,102
<b>Total pasivos no corrientes</b>			<u>11,362,286</u>	<u>4,107,505</u>	<u>7,313,794</u>
<b>Total pasivos</b>			<u>25,566,567</u>	<u>25,779,327</u>	<u>22,294,483</u>
<b>Patrimonio</b>					
Capital social			21,563,127	17,369,996	12,920,656
Reserva legal			1,786,468	1,369,147	903,244
Resultados acumulados			11,932,502	12,389,279	12,040,684
<b>Total patrimonio</b>			<u>35,282,097</u>	<u>31,128,422</u>	<u>25,864,584</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>			<u>60,848,664</u>	<u>56,907,749</u>	<u>48,159,067</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Sergio Quiroz  
Gerente General

  
Galo Pico  
Gerente Financiero

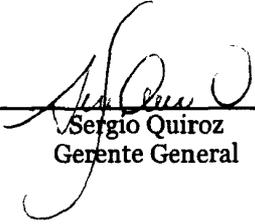
  
Marcelo Chávez  
Contador

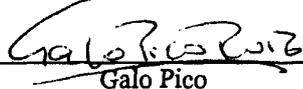
**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

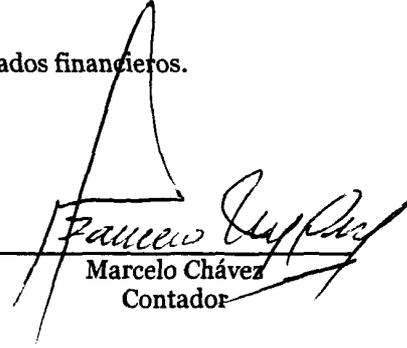
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas	11	52,290,029	47,620,661
Costo de ventas	7	<u>(40,006,320)</u>	<u>(36,404,932)</u>
Utilidad bruta		<u>12,283,709</u>	<u>11,215,729</u>
Gastos operacionales			
Gastos de administración	7	(5,127,173)	(3,802,043)
Gastos de ventas	7	<u>(1,630,294)</u>	<u>(1,557,553)</u>
		<u>(6,757,467)</u>	<u>(5,359,596)</u>
Utilidad operacional		5,526,242	5,856,133
Otros ingresos, neto	8	1,126,394	722,085
Gastos por intereses financieros		<u>(1,137,783)</u>	<u>(734,205)</u>
		<u>(11,389)</u>	<u>(12,120)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,514,853	5,844,013
Impuesto a la renta	16	<u>(1,361,178)</u>	<u>(580,175)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>4,153,675</u>	<u>5,263,838</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Sergio Quiroz  
Gerente General

  
Galo Pico  
Gerente Financiero

  
Marcelo Chávez  
Contador

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

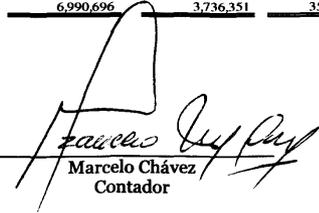
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados			Total
			Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIF (1)	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2010	12,920,656	903,244	1,205,455	6,385,889	4,449,340	25,864,584
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 2010						
Aumento de capital	4,449,340	-	-	-	(4,449,340)	-
Apropiación para la Reserva Legal	-	465,903	-	-	(465,903)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	5,263,838	5,263,838
Transferencia de efecto de adopción NIF sobre los resultados del 2010	-	-	-	604,807	(604,807)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	17,369,996	1,369,147	1,205,455	6,990,696	4,193,128	31,128,422
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 2011						
Aumento de capital	4,193,128	-	-	-	(4,193,128)	-
Apropiación para la Reserva Legal	-	417,321	-	-	(417,321)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	4,153,675	4,153,675
Saldos al 31 de diciembre del 2011	21,563,127	1,786,468	1,205,455	6,990,696	3,736,351	35,282,097

(1) Ver Nota 4.

  
Sergio Quiroz  
Gerente General

  
Galo Pico  
Gerente Financiero

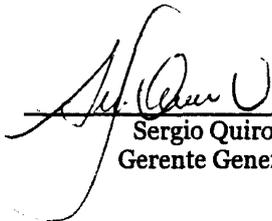
  
Marcelo Chávez  
Contador

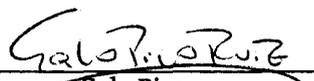
**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

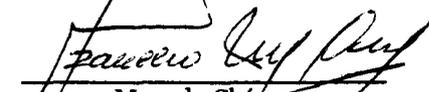
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2011	2010
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad antes del impuesto a la renta de efectivo:		4,153,675	5,263,838
Depreciación	12	815,232	1,156,762
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	17	(64,668)	(324,181)
Beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio)	17	595,227	291,977
		<u>5,499,466</u>	<u>6,388,396</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y con entidades relacionadas		1,815,446	(1,622,354)
Otras cuentas por cobrar		321,126	(53,768)
Inventarios		(630,435)	(3,724,157)
Otras activos anticipados		(75,578)	1,141
Impuestos por recuperar		(1,258,635)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(9,361,131)	6,718,480
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(395,051)	604,680
Impuestos por pagar		323,024	(1,578,619)
Ingreso diferido		54,931	1,027,395
Impuesto a la renta diferido	16	19,587	(459,601)
Provisiones por beneficios a empleados	17	(50,470)	(37,200)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(3,737,720)</u>	<u>7,264,393</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	12	(15,275,871)	(5,245,572)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	12	10,635,846	507,286
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,640,025)</u>	<u>(4,738,286)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		27,151,514	10,500,000
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(18,550,391)	(13,582,268)
Efectivo neto (provisto por) utilizado en las actividades de financiamiento		<u>8,601,123</u>	<u>(3,082,268)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		223,378	(556,161)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		125,997	682,158
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	<u>349,375</u>	<u>125,997</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Sergio Quiroz  
Gerente General

  
Galo Pico  
Gerente Financiero

  
Marcelo Chávez  
Contador

## **BOPP DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

Bopp del Ecuador S.A. fue constituida el 5 de noviembre de 1984 en la ciudad de Quito, inscrita en el Registro Mercantil el 12 de diciembre de 1984 como una Compañía de responsabilidad limitada.

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.

Su actividad principal consiste en la fabricación y comercialización tanto en el país como en el exterior de dos líneas de productos: película de polipropileno y termoformado (envases plásticos). Su principal accionista es Oben Holding Group S.A.C., entidad domiciliada en Perú.

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, cuyo precio depende de las fluctuaciones del precio del petróleo.

**Aprobación de estados financieros:** Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía con fecha 1 de febrero de 2012 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

##### **2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

**2.2 Traducción de moneda extranjera**

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.4 Activos y pasivos financieros**

**2.4.1. Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos y pasivos financieros en las categorías de “cuentas por cobrar” y de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

**Cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar clientes, a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

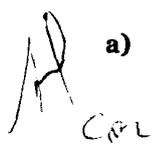
**Reconocimiento -**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial -**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior -**

-  a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) **Clientes:** Corresponden a los montos adeudados por clientes nacionales y del exterior, por la compra de productos de película de polipropileno y termoformado en el curso normal de los negocios y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son recuperadas hasta 90 días, se comienza a realizar la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas por cobrar superiores a esa fecha. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
  - (ii) **Entidades relacionadas:** Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados por Opp Film Argentina S.A., Opp Film S.A. (Perú), Packfilm Chile SPA, PackFilm Venezuela, PackFilm Ltda. (Colombia), por la compra de producto terminado o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. La Compañía vende su producción a las compañías relacionadas a 90 días, pero el pago de las relacionadas se lo realiza a más de 180 días, existiendo cartera de hasta 360 días de vencida, la Compañía no realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar debido a que mantienen compromisos de pago exigibles en cualquier momento.
  - (iii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por cuentas por cobrar empleados y otras menores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.
- b) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Préstamos con instituciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el mismo rubro.
  - ii) **Proveedores y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas entre 30, 60 y 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.
  - iii) **Cuentas por pagar a entidades relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas por la compra de inventario. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días.

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.4.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro.

**2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**2.5 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**2.6 Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, menos los valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

*M  
Ar*

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	45 y 50
Maquinarias y equipos	15
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo, excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

**2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos)**

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

**2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

**Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

**2.9 Beneficios a los empleados**

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y los gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

**Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y de desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

**2.10 Provisiones corrientes**

En adición a lo que se describe en 2.9 la Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.11 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando la propiedad de los bienes y sus riesgos asociados se transfieren al comprador presentando al cierre del año productos facturados que aún no han sido transferidos al comprador presentándose en el pasivo y se reconoce en el ingreso con la transferencia del bien en el corto plazo en un tiempo no mayor de tres meses.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de película de polipropileno y termoformado, productos que localmente son vendidos a clientes sin relación y exportados a clientes directos y a sus distribuidoras relacionadas Opp Film Argentina S.A., Opp Film S.A. (Perú), Packfilm Chile SPA, PackFilm Venezuela, PackFilm Ltda. (Colombia), que los comercializa en cada país.

**2.12 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Estimaciones para determinar el valor neto de realización de los inventarios:** Es realizado considerando aspectos como la rotación del producto, caducidad, proyección de ventas y estado físico del mismo.

*Handwritten signature and initials*

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- **Provisiones para estimar el deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:** Se realizan considerando la probabilidad de recuperación de la cobranza en los plazos de crédito establecidos.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).
- **Propiedades, planta y equipos:** en la determinación de las vidas útiles utilizadas para la depreciación, así como el valor residual y el método de depreciación utilizado, mismos que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.6).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

**4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

**a) Base de la transición a las NIIF**

**Aplicación de NIIF 1**

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Bopp del Ecuador S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

**b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía**

**Valor razonable o revalorización como costo atribuido**

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para gran parte de su propiedad, planta y equipo (terrenos, edificios y maquinaria) a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

**BOPP DEL ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**c) Conciliación entre NIIF y NEC**

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

**c.1) Conciliación del patrimonio**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		24,137,726	19,478,695
Costo atribuido propiedad, planta y equipo	a)	(201,285)	9,454,608
Reconocimiento impuesto diferido	b)	459,602	(3,205,102)
Otros efectos menores		346,490	136,383
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			6,385,889
Efecto de las NIIF en el año 2010		604,807	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		6,385,889	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		<u>31,128,422</u>	<u>25,864,584</u>

**c.2) Conciliación del estado de resultados integrales**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		<u>4,659,031</u>
Efecto de depreciación de propiedad, planta y equipo	a)	(201,285)
Impuesto diferido	b)	459,602
Otros efectos menores		<u>346,490</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>604,807</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>5,263,838</u>

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**a) Propiedades, planta y equipo**

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de su propiedad, planta y equipo para terrenos, edificios y maquinaria, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes sobre la propiedad, planta y equipo sin considerar muebles y enseres, equipos de oficina y equipos de cómputo. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$9,454,608 al 1 de enero de 2010 y un débito de US\$201,285 a los resultados del 2010 por concepto de depreciación.

**b) Impuestos diferidos**

El ajuste conciliatorio de impuesto diferido originado por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuesto diferido que disminuyeron el patrimonio en US\$3,205,102 al momento de la transición y un crédito en el estado de resultados integrales de US\$459,602 relacionado fundamentalmente con los efectos tributarios generados en propiedad, planta y equipo, jubilación patronal y desahucio.

**5. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

**5.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de tipo de cambio -

No se evidencia un riesgo probable de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente debido a que las actividades comerciales de importación, cobro y/o pago de cuentas por cobrar y por pagar de la Compañía se registran en dólares americanos.

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(ii) Riesgo de precio -

**Riesgo de precio de materias primas**

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de polipropileno a sus dos plantas.

La Compañía en Ecuador se abastece de polipropileno provenientes de productores del mercado internacional (EE.UU, Brasil), sin suscribir con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional, pero acostumbra a realizar compras consolidadas para el grupo, lo que trae como consecuencia lograr mejor precios internacionales por volumen de compra y pago de contado. La compañía suele tener stock en bodega para al menos 60 días de producción. El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable. Durante el 2011, la Compañía compró aproximadamente 18.000 toneladas de polipropileno.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo, el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Sin embargo la compañía mantiene préstamos internacionales y locales a tasa fija. Durante 2011 y 2010 el endeudamiento de la Compañía que devengó tasas de interés fijas fue de US\$14,355,137 y US\$5,754,014, respectivamente y de los cuales US\$ 6,639,967 y US\$(-) corresponden a endeudamiento a largo plazo.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa activa referencial aproximada del 8.17% - 2010: 8.68%).

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes locales y del exterior, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan el 50% a clientes locales con plazos de hasta 90 días, logrando una cartera sana. Internacionalmente las exportaciones se realizan a clientes directos con plazos de hasta 90 días, y con entidades relacionadas con plazos de hasta 180 días o más sin tener riesgo de incumplimientos.

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran pre-cancelando las deudas por préstamos adquiridos para la compra de maquinaria de termoformado en el 2011.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos con instituciones financieras	7,715,170	4,319,354	2,320,613
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,822,904	-	-
Entidades relacionadas	754,548	-	-

<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos con instituciones financieras	5,754,014	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	12,184,035	-	-
Entidades relacionadas	1,149,599	-	-

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital total sobre las obligaciones financieras.



**BOPP DEL ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total préstamos con entidades financieras	14,355,137	5,754,014
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(349,375)</u>	<u>(125,997)</u>
Deuda neta	14,005,762	5,628,017
Total patrimonio	<u>35,282,097</u>	<u>31,128,422</u>
Capital total	<u>49,287,859</u>	<u>36,756,439</u>
Ratio de apalancamiento	28%	15%

El incremento en el ratio de apalancamiento en el 2011 se origina principalmente por endeudamiento en expansión de la planta de termoformado por aproximadamente US\$ 10,000,000

**6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		<u>Al 1 de enero de 2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	349,375	-	125,997	-	682,158	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Clientes	11,778,043	-	10,210,180	-	8,728,639	-
Entidades relacionadas	5,652,485	-	8,971,124	-	8,506,132	-
Otras cuentas por cobrar	13,248	-	19,654	314,720	2,1981	258,625
<b>Total activos financieros</b>	<u>17,793,151</u>	<u>-</u>	<u>19,326,955</u>	<u>314,720</u>	<u>17,938,910</u>	<u>258,625</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Préstamos con instituciones financieras	7,715,170	6,639,967	5,754,014	-	5,797,617	3,038,665
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,822,904	-	12,184,035	-	5,465,555	-
Entidades relacionadas	754,548	-	1,149,599	-	544,919	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>3,577,452</u>	<u>6,639,967</u>	<u>13,333,634</u>	<u>-</u>	<u>6,010,474</u>	<u>3,038,665</u>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros es equivalente al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**7. GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2011</u>	<u>Costo</u> <u>de Ventas</u>	<u>Gastos</u> <u>Administrativos</u>	<u>Gastos de</u> <u>Ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	29.580.008	-	-	29.580.008
Participación laboral	832.570	106.702	33.928	973.200
Remuneraciones y beneficios sociales	2.908.883	1.643.726	307.556	4.860.165
Honorarios	-	2.919.502	-	2.919.502
Comisiones	-	-	471.614	471.614
Publicidad y promociones	-	-	52.617	52.617
Servicios Básicos	1.817.078	92.101	-	1.909.179
Depreciaciones y amortizaciones	1.377.093	20.973	-	1.398.066
Suministros de Embalaje	1.949.384	-	-	1.949.384
Mantenimiento	961.761	25.521	-	987.282
Seguros	215.832	28.032	-	243.864
Otros gastos	363.711	290.616	764.579	1.418.906
	<u>40.006.320</u>	<u>5.127.173</u>	<u>1.630.294</u>	<u>46.763.787</u>

<u>2010</u>	<u>Costo</u> <u>de Ventas</u>	<u>Gastos</u> <u>Administrativos</u>	<u>Gastos de</u> <u>Ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	26.947.287	-	-	26.947.287
Participación laboral	913.429	95.207	39.271	1.047.907
Remuneraciones y beneficios sociales	2.560.037	1.227.329	264.512	4.051.878
Honorarios	-	1.940.227	-	1.940.227
Comisiones	-	-	399.851	399.851
Publicidad y promociones	-	-	86.632	86.632
Servicios Básicos	1.774.011	84.694	-	1.858.705
Depreciaciones y amortizaciones	1.345.765	39.259	-	1.385.024
Suministros de Embalaje	1.872.614	-	-	1.872.614
Mantenimiento	817.463	12.200	-	829.663
Seguros	138.515	38.551	-	177.066
Otros gastos	35.811	364.576	767.287	1.167.674
	<u>36.404.932</u>	<u>3.802.043</u>	<u>1.557.553</u>	<u>41.764.528</u>

**8. OTROS EGRESOS, NETO**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Indemnización por reclamos de Seguros	890,660	5,267
Ganancia por venta de activos fijos	267,913	669,167
Otros	(32,179)	47,651
<b>Total</b>	<u>1,126,394</u>	<u>722,085</u>

*Mar*

**BOPP DEL ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	2,166	1,895	735
Bancos	347,209	124,102	681,423
	<u>349,375</u>	<u>125,997</u>	<u>682,158</u>

Incluye depósitos a la vista en bancos nacionales que son altamente líquidos con vencimientos originales de tres meses o menos.

**10. INVENTARIOS**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materias primas y materiales	2,601,255	2,998,352	2,071,761
Productos en proceso	1,348,198	527,712	393,434
Productos terminados	1,325,709	1,362,790	13,344
Repuestos y accesorios	769,959	494,066	530,952
Importaciones en tránsito	3,499,007	3,530,773	2,180,045
	<u>9,544,128</u>	<u>8,913,693</u>	<u>5,189,536</u>

Los inventarios de materias primas reconocidos en el costo de ventas se muestran en la Nota 7.

**11. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES**

Composición:

	Ventas		Al 31 de diciembre		Al 1 de enero del
	2011	2010	2011	2010	2010
Cientes nacionales	28,553,335	27,878,108	5,612,811	5,682,227	6,655,820
Cientes exterior	23,736,694	19,742,553	6,267,245	4,694,634	2,563,681
Provisión por deterioro (Nota 17)			(102,013)	(166,681)	(490,862)
	<u>52,290,029</u>	<u>47,620,661</u>	<u>11,778,043</u>	<u>10,210,180</u>	<u>8,728,639</u>

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes, es la siguiente:

Días	2011	2010	Al 1 de enero de 2010
0 - 60	8,617,558	6,528,727	8,150,405
60 - 120	698,365	729,700	128,313
120 - 180	822,767	-	254,003
181 - 360	1,563,710	2,954,488	560,911
360 y más	177,656	163,946	125,869
	<u>11,880,056</u>	<u>10,376,861</u>	<u>9,219,501</u>

**12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Las propiedades, planta y equipo de la Compañía se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Activos en tránsito (1)	Total
<b>Al 1 de enero del 2010</b>								
Costo histórico	3.021.748	9.412.457	12.137.706	126.184	237.178	175.754	-	25.111.027
Depreciación acumulada	-	-	-	(102.920)	(215.221)	(126.249)	-	(444.390)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>3.021.748</u>	<u>9.412.457</u>	<u>12.137.706</u>	<u>23.264</u>	<u>21.957</u>	<u>49.505</u>	<u>-</u>	<u>24.666.637</u>
<b>Movimiento 2010</b>								
Adiciones	-	-	72.163	9.301	15.328	-	4.493.780	5.245.572
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	-	(507.286)	-	-	-	-	(507.286)
Depreciación de Ventas y Bajas	-	-	228.262	-	-	-	-	228.262
Depreciación (Nota 7)	-	(196.722)	(1.150.775)	(5.247)	(4.943)	(17.337)	-	(1.385.024)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>3.021.748</u>	<u>9.215.735</u>	<u>11.435.070</u>	<u>27.318</u>	<u>22.342</u>	<u>32.168</u>	<u>4.493.780</u>	<u>28.248.161</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2010</b>								
Costo histórico	3.021.748	9.412.457	12.357.583	135.485	252.506	175.754	4.493.780	29.849.313
Depreciación acumulada	-	(196.722)	(922.513)	(108.167)	(230.164)	(143.586)	-	(1.601.152)
Valor en libros	<u>3.021.748</u>	<u>9.215.735</u>	<u>11.435.070</u>	<u>27.318</u>	<u>22.342</u>	<u>32.168</u>	<u>4.493.780</u>	<u>28.248.161</u>
<b>Movimiento 2011</b>								
Adiciones	-	14.749	9.637.585	6.670	22.448	17.246	5.577.173	15.275.871
Bajas	-	-	-	-	-	-	(9.324.225)	(9.324.225)
Ventas	-	-	(1.311.621)	-	-	-	-	(1.311.621)
Depreciación de Ventas y bajas	-	-	582.834	-	-	-	-	582.834
Depreciación (Nota 7)	-	(196.966)	(1.144.652)	(27.442)	(12.885)	(16.121)	-	(1.398.066)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>3.021.748</u>	<u>9.033.518</u>	<u>19.199.216</u>	<u>6.546</u>	<u>31.905</u>	<u>33.293</u>	<u>746.728</u>	<u>32.072.954</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2011</b>								
Costo histórico	3.021.748	9.427.206	20.683.547	142.155	274.954	193.000	10.070.953	43.813.563
Depreciación acumulada	-	(393.688)	(1.484.331)	(135.609)	(243.049)	(159.707)	(9.324.225)	(11.740.609)
Valor en libros	<u>3.021.748</u>	<u>9.033.518</u>	<u>19.199.216</u>	<u>6.546</u>	<u>31.905</u>	<u>33.293</u>	<u>746.728</u>	<u>32.072.954</u>

(1) Corresponde a compras de maquinaria principalmente.

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**13. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Composición:

Institución	Interés anual			31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	Jan-10	2011	2010	2010
	%	%	%			
<b>A corto plazo</b>						
Citibank, N.Y. Sucursal Ecuador	7.5	8 a 19.02	8 a 19.02	2.500.000	2.500.000	2.500.000
Lloyds TSB Bank plc	-	-	9	-	-	600.000
Banco Bolivariano	-	7.65	-	2.308.333	333.333	-
Banco Internacional	7.5	-	-	909.287	-	-
EFG Bank	7.8	7.8	7.8	1.911.578	2.887.448	2.640.000
				<u>7.629.198</u>	<u>5.720.781</u>	<u>5.740.000</u>
Intereses por pagar				85.972	33.233	57.617
				<u>7.715.170</u>	<u>5.754.014</u>	<u>5.797.617</u>
<b>A largo plazo</b>						
EFG Bank	7.8	-	7.8	8.551.545	-	5.678.665
				<u>8.551.545</u>	<u>-</u>	<u>5.678.665</u>
Menos - Porción corriente				(1.911.578)	-	(2.640.000)
				<u>6.639.967</u>	<u>-</u>	<u>3.038.665</u>

En su mayoría los préstamos recibidos han sido utilizados como capital de trabajo y adquisición de maquinaria principalmente.

La compañía está garantizando sus obligaciones financieras con una prenda rotativa de inventario por aproximadamente US\$6 millones.

Los vencimientos anuales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo, comprenden:

Años	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
2011	-	-	-
2012	-	-	3,038,665
2013	2,075,156	-	-
2014	2,244,197	-	-
2015	2,320,614	-	-
	<u>6,639,967</u>	<u>-</u>	<u>3,038,665</u>

*M. G. 62*

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**14. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
Proveedores locales	702,763	735,205	501,037
Proveedores del exterior	1,454,828	8,661,668	1,489,604
Otros (1)	665,313	2,787,162	3,474,914
	<u>2,822,904</u>	<u>12,184,035</u>	<u>5,465,555</u>

- (1) Incluyen honorarios pendientes de pago al Directorio y Comité Ejecutivo de la Compañía, anticipos de clientes por compra de productos, y cuentas por pagar por concepto de fletes a nivel local y del exterior, y otros menores.

*H am*

**BOPP DEL ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías bajo control común:

<u>Entidad relacionada</u>	31 de diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Exportación de producto terminado a valor FOB</u>		
Packfilm Ltda. Colombia	7,023,344	6,339,602
Oppfilm Argentina S.A.	1,940,212	809,394
Packfilm de Venezuela C.A.	152,028	1,095,694
Packfilm de Chile Spa	831,323	528,526
Oppfilm Perú S.A.	1,353,807	1,817,419
	<u>11,300,714</u>	<u>10,590,635</u>
<u>Fletes y seguro en exportaciones</u>		
Packfilm Ltda. Colombia	158,640	171,157
Oppfilm Argentina S.A.	71,950	22,280
Packfilm de Venezuela C.A.	4,777	51,121
Packfilm de Chile Spa	9,280	6,478
Oppfilm Perú S.A.	12,057	18,451
	<u>256,704</u>	<u>269,487</u>
<u>Venta Activos Fijos</u>		
Packfilm Ltda. Colombia	1,000,000	699,000
Oppfilm Perú S.A.	3,679	-
	<u>1,003,679</u>	<u>699,000</u>
<u>Ingresos por Servicios de Asistencia Técnica</u>		
Oppfilm Perú S.A.	10,000	5,000
	<u>10,000</u>	<u>5,000</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Oppfilm Perú S.A.	8,704,968	8,534,319
Oppfilm Argentina S.A.	92,160	-
	<u>8,797,128</u>	<u>8,534,319</u>

**BOPP DEL ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Al 1 de enero de 2010
<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>			
Packfilm Ltda. Colombia	3,728,503	7,550,320	8,043,919
Oppfilm Argentina S.A.	1,184,243	353,650	56,271
Packfilm de Venezuela C.A.	204,927	87,751	127,751
Packfilm de Chile Spa	303,383	246,230	247,996
Oppfilm Perú S.A.	231,429	733,173	30,195
	<u>5,652,485</u>	<u>8,971,124</u>	<u>8,506,132</u>
 <u>Cuentas por pagar</u>			
Oppfilm Perú S.A.	728,148	1,149,599	544,919
Oppfilm Argentina S.A.	26,400	-	-
	<u>754,548</u>	<u>1,149,599</u>	<u>544,919</u>

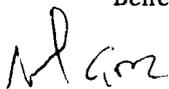
Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo, y se mantienen compromisos de pago.

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye 5 miembros claves que pertenecen al Directorio y Comité Ejecutivo y que está integrado por: Presidente, Past – Presidente, Gerente General, Gerente Financiero, y Gerente División.

Los costos por remuneraciones del personal clave, se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	2,953,026	1,911,384
Beneficios a corto plazo	29,534	68,081
	<u>2,982,560</u>	<u>1,979,465</u>



**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**16. IMPUESTO A LA RENTA**

(a) Composición del gasto Impuesto a la renta:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	1,341,591	1,039,777
Impuesto a la renta diferido	19,587	(459,602)
	<u>1,361,178</u>	<u>580,175</u>

(b) Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

Utilidad del año antes de participación laboral	6,487,998	6,746,722
Menos - Participación a los trabajadores (Nota 7)	<u>(973,200)</u>	<u>(1,047,907)</u>
Utilidad antes de impuestos	5,514,798	5,698,815
Menos - Ingresos exentos (1)	(94,176)	(102,567)
Menos - Otras Deducciones	(96,914)	-
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>266,259</u>	<u>240,117</u>
	<u>(898,031)</u>	<u>(910,357)</u>
Base tributaria 24% (2010: 25%)	5,589,967	1,643,232
Reinversión utilidades 14% (2010: 15%)	-	<u>4,193,133</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>1,341,592</u>	<u>1,039,778</u>

- (1) Corresponde principalmente a indemnizaciones por seguros excepto lucro cesante, menos los gastos necesarios para la generación de los mismos.
- (2) Incluye principalmente provisiones relacionadas a jubilación patronal, desahucio, intereses del exterior superior a las tasas referenciales establecidas por el Banco Central del Ecuador, entre otros.
- (3) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

(c) Situación fiscal -

Durante los años 2009 a 2011, están sujetos a una posible fiscalización.

(d) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

(e) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	125,402	128,524	111,156
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	2,890,490	2,874,025	3,316,258
Total impuesto diferido pasivo, neto	<u>(2,765,088)</u>	<u>(2,745,501)</u>	<u>(3,205,102)</u>

Movimiento de la cuenta impuesto diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	(3,205,102)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>459,601</u>
Al 31 de diciembre del 2010	(2,745,501)
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(19,587)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>(2,765,088)</u>

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Propiedades, Planta y equipo	Jubilación patronal y desahucio	Total
Impuestos diferidos:			
Al 1 de enero de 2010	(3,316,258)	111,156	(3,205,102)
Crédito a resultados	<u>442,233</u>	<u>17,368</u>	<u>459,601</u>
Al 31 de diciembre del 2010	(2,874,025)	128,524	(2,745,501)
Débito a resultados	<u>(16,465)</u>	<u>(3,122)</u>	<u>(19,587)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>(2,890,490)</u>	<u>125,402</u>	<u>(2,765,088)</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	2011	2010
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>5,514,853</u>	<u>5,698,815</u>
Tasa impositiva vigente	24%	25%
	1,323,565	1,424,704
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles y reinversión de utilidades al calcular la ganancia fiscal	<u>18,026</u>	<u>(384,927)</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>1,341,591</u>	<u>1,039,777</u>
Tasa efectiva	24%	18%

Durante el año 2010, la compañía redujo su impuesto a la renta corriente, considerando lo estipulado en la Ley de régimen tributario respecto a la reinversión de utilidades.

*AGM*

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**17. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos/ utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<b>Año 2011</b>				
Provisión deterioro cuentas por cobrar clientes	<u>166,681</u>	<u>-</u>	<u>(64,668)</u>	<u>102,013</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Beneficios sociales (1)	<u>123,961</u>	<u>148,007</u>	<u>(123,961)</u>	<u>148,007</u>
Participación laboral (2)	<u>1,047,907</u>	<u>973,391</u>	<u>(1,047,907)</u>	<u>973,391</u>
Total provisiones	<u>1,171,868</u>	<u>1,121,398</u>	<u>(1,171,868)</u>	<u>1,121,398</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal (3)	<u>1,083,942</u>	<u>271,908</u>	<u>-</u>	<u>1,355,850</u>
Desahucio	<u>278,062</u>	<u>347,745</u>	<u>(24,426)</u>	<u>601,381</u>
Total provisiones por beneficios a empleados	<u>1,362,004</u>	<u>619,653</u>	<u>(24,426)</u>	<u>1,957,231</u>
<b>Año 2010</b>				
Provisión deterioro cuentas por cobrar clientes	<u>490,862</u>	<u>-</u>	<u>(324,181)</u>	<u>166,681</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Beneficios sociales (1)	<u>106,272</u>	<u>123,961</u>	<u>(106,272)</u>	<u>123,961</u>
Participación laboral (2)	<u>1,102,796</u>	<u>1,047,907</u>	<u>(1,102,796)</u>	<u>1,047,907</u>
Total provisiones	<u>1,209,068</u>	<u>1,171,868</u>	<u>(1,209,068)</u>	<u>1,171,868</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal (3)	<u>872,816</u>	<u>211,126</u>	<u>-</u>	<u>1,083,942</u>
Desahucio	<u>197,211</u>	<u>103,206</u>	<u>(22,355)</u>	<u>278,062</u>
Total provisiones por beneficios a empleados	<u>1,070,027</u>	<u>314,332</u>	<u>(22,355)</u>	<u>1,362,004</u>

(1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos y fondos de reserva.

(2) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año por US\$973,200 (2010 - US\$1,047,907).

(3) Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

*Adm*

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	4.00%	4.00%
Tasa de incremento salarial	0.00%	0.00%
Tasa de incremento de pensiones	0.00%	0.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Jubilados a la fecha	-	-
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

**18. CAPITAL SOCIAL**

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 21,563,127 y 17,369,996 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una respectivamente.

**19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados – Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta se reclasificó a resultados acumulados al momento de adopción de NIIF, según disposiciones legales vigentes.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta

**BOPP DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

“Resultados Acumulados por aplicación inicial de “NIIF”, que generaron un saldo acreedor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

**20. EVENTOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

AL

\* \* \* \*

