



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Bopp del Ecuador S.A.

Quito, 20 de febrero de 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bopp del Ecuador S.A. ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 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 la 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.



Bopp del Ecuador S.A.
Quito, 20 de febrero de 2014

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 2013 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).

RICARDO PUERTO

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Gastón L. Inzaghi
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 173783

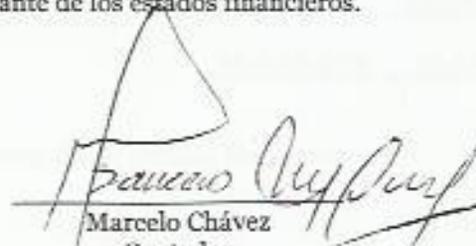
BOPP DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	344,359	609,659
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes	10	10,365,626	8,115,668
Entidades relacionadas	14	4,938,428	7,647,240
Otras cuentas por cobrar		45,630	189,560
Impuestos por recuperar		994,926	893,708
Inventarios	9	9,888,408	10,424,895
Otros activos anticipados		<u>167,328</u>	<u>176,627</u>
Total activos corrientes		<u>26,744,705</u>	<u>28,057,357</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	11	<u>33,543,691</u>	<u>31,281,163</u>
Total activos no corrientes		<u>33,543,691</u>	<u>31,281,163</u>
Total activos		<u>60,288,396</u>	<u>59,338,520</u>

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


Galo Pico
Representante Legal


Marcelo Chávez
Contador

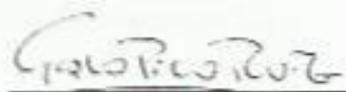
BOPP DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		2013	2012
PASIVO	Nota		
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	12	9,838,947	8,667,230
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	2,771,942	1,680,135
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14	7,620,290	3,774,146
Impuestos por pagar		358,938	170,755
Beneficios empleados	16	1,152,786	1,125,482
Ingreso diferido		406,779	339,834
Total pasivos corrientes		22,149,682	15,757,582
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras		474,173	3,606,056
Provisiones por beneficios a empleados	16	2,058,892	2,253,842
Impuesto diferido	15	2,008,609	2,256,120
Total pasivos no corrientes		5,141,674	8,116,018
Total pasivos		27,291,356	23,873,600
Patrimonio			
Capital social		21,563,127	21,563,127
Reserva legal		2,500,695	2,129,435
Resultados acumulados		8,933,218	11,772,358
Total patrimonio		32,997,040	35,464,920
Total pasivos y patrimonio		60,288,396	59,338,520

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

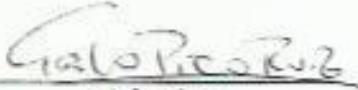

Galo Pico
Representante Legal

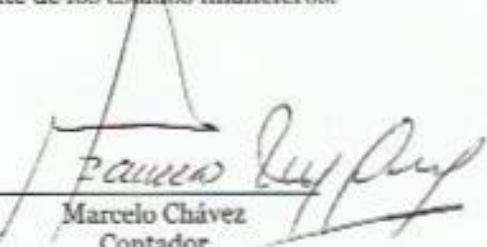

Marcelo Chávez
Contador

BOPP DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas	10	57,938,053	47,685,853
Costo de ventas	6	<u>(46,346,735)</u>	<u>(38,149,984)</u>
Utilidad bruta		<u>11,591,318</u>	<u>9,535,869</u>
Gastos operacionales:			
Gastos de administración	6	(3,431,816)	(2,753,161)
Gastos de ventas	6	<u>(1,991,335)</u>	<u>(1,487,332)</u>
		<u>(5,423,151)</u>	<u>(4,240,493)</u>
Utilidad operacional		6,168,167	5,295,376
Otros ingresos, neto	7	489,231	434,296
Gastos por financieros		<u>(1,655,910)</u>	<u>(1,289,661)</u>
		<u>(1,166,679)</u>	<u>(855,365)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,001,488	4,440,011
Impuesto a la renta	15	<u>(1,041,320)</u>	<u>(501,372)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,960,168</u>	<u>3,938,639</u>

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


Galo Pico
Representante Legal


Marcelo Chávez
Contador

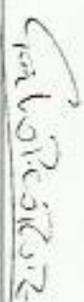
BOPP DEL ECUADOR S.A.

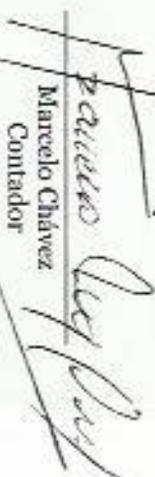
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados					
	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Aplicación de NIIFs	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero de 2012	21,563,127	1,786,468	1,205,455	6,990,696	3,736,311	35,282,057
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 4 de enero de 2012:						
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(3,755,816)	(3,755,816)
Aplicación para la Reserva Legal	-	342,967	-	-	(562,967)	(220,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	3,938,639	3,938,639
Saldos al 31 de diciembre de 2012	21,563,127	2,129,435	1,205,455	6,990,696	3,576,207	35,464,920
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 21 de febrero de 2013:						
Distribución de dividendos 2012	-	-	-	-	(3,491,033)	(3,491,033)
Apropiación para la Reserva Legal	-	371,260	-	-	(371,260)	-
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre de 2013:						
Distribución de dividendos 2013	-	-	-	-	(2,937,015)	(2,937,015)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	3,960,168	3,960,168
Saldos al 31 de diciembre de 2013	21,563,127	2,500,695	1,205,455	6,990,696	737,067	32,997,040

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


Galo Pico
Representante Legal

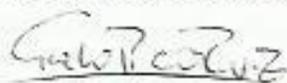

Marcelo Chávez
Contador

BOPP DEL ECUADOR S.A.

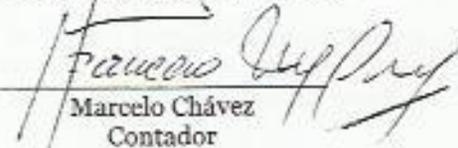
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,001,488	4,440,011
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	1,843,055	1,655,008
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	16	114,390	(19,024)
Impuesto a la renta corriente y diferido	15	(1,041,320)	(501,372)
Beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio)	17	405,040	296,611
		<u>6,322,653</u>	<u>5,871,234</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y con entidades relacionadas		344,435	1,686,644
Otras cuentas por cobrar		143,930	(176,312)
Inventarios		536,431	(880,767)
Otros activos anticipados		9,299	3,169
Impuestos por recuperar		(101,219)	364,927
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,091,837	(1,142,769)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		909,130	3,019,598
Impuestos por pagar		188,248	(530,124)
Ingreso diferido		66,946	(749,548)
Impuesto a la renta diferido	15	(247,511)	(508,968)
Provisiones por beneficios a empleados	16	27,304	4,084
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>9,291,483</u>	<u>6,961,168</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	11	(4,105,583)	(863,217)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,105,583)</u>	<u>(863,217)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		18,739,500	11,277,839
financieras		(20,699,667)	(13,359,690)
Dividendos pagados		(3,491,033)	(3,755,816)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(5,451,200)</u>	<u>(5,837,667)</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(265,300)	260,284
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		609,659	349,375
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>344,359</u>	<u>609,659</u>

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



Galo Pico
Representante Legal



Marcelo Chávez
Contador