



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Bopp del Ecuador S.A.

Quito, 10 de marzo de 2015

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 2014 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, 10 de marzo de 2015

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 2014 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).

PRICEWATERHOUSE COOPERS

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

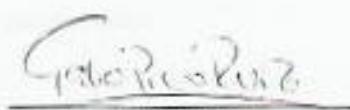

Gastón L. Inzaghi
Socio

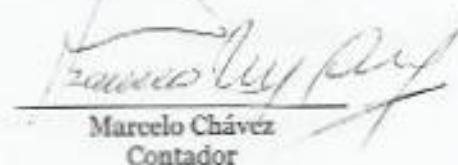
No. de Licencia Profesional: 173783

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo	8	672,171	344,159
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes	10	11,162,467	10,365,626
Entidades relacionadas	14	4,056,679	4,938,428
Otras cuentas por cobrar		19,088	45,630
Impuestos por recuperar		358,869	994,926
Inventarios	9	9,404,038	9,888,408
Otros activos anticipados		173,499	167,328
Total activos corrientes		<u>25,846,811</u>	<u>26,744,705</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	11	32,810,723	33,543,691
Total activos no corrientes		<u>32,810,723</u>	<u>33,543,691</u>
Total activos		<u>58,657,534</u>	<u>60,288,396</u>

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

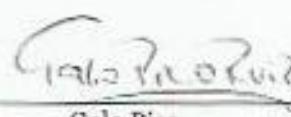

 Galo Pico
 Representante Legal


 Marcelo Chávez
 Contador

BOPP DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

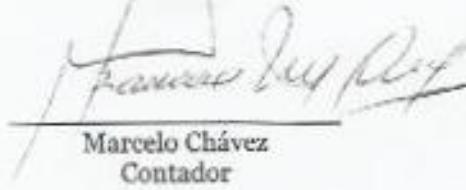
PASIVOS Y PATRIMONIO		2014	2013
PASIVO	Nota		
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	12	5,217,046	9,838,947
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	2,078,786	2,771,942
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14	9,626,344	7,620,290
Impuestos por pagar		798,983	358,938
Beneficios a empleados	16	1,603,988	1,152,786
Ingreso diferido		<u>141,505</u>	<u>406,779</u>
Total pasivos corrientes		<u>20,066,652</u>	<u>22,149,582</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	12	-	474,173
Beneficios a empleados a largo plazo	17	3,073,410	2,658,892
Impuesto a la renta diferido	15	<u>2,043,904</u>	<u>2,008,609</u>
Total pasivos no corrientes		<u>5,117,314</u>	<u>5,141,674</u>
Total pasivos		<u>25,183,966</u>	<u>27,291,356</u>
Patrimonio			
Capital social		21,563,127	21,563,127
Reserva legal		3,079,660	2,500,695
Resultados acumulados		<u>8,830,781</u>	<u>8,933,218</u>
Total patrimonio		<u>33,473,568</u>	<u>32,997,040</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>58,657,534</u>	<u>60,288,396</u>

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



Galo Pico

Galo Pico
Representante Legal



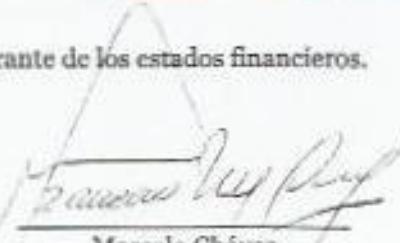
Marcelo Chávez

Contador

BOPP DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	2014	2013
Ingresos por ventas	10	64,957,939	57,938,053
Costo de ventas	6	(50,496,050)	(46,346,735)
Utilidad bruta		14,461,889	11,591,318
Gastos operacionales:			
Gastos de administración	6	(3,480,985)	(3,431,816)
Gastos de ventas	6	(2,057,134)	(1,991,335)
		(5,538,119)	(5,423,151)
Utilidad operacional		8,923,770	6,168,167
Otros ingresos, neto	7	61,334	489,231
Gastos financieros		(1,498,785)	(1,655,910)
		(1,437,451)	(1,166,679)
Utilidad antes del impuesto a la renta		7,486,319	5,001,488
Impuesto a la renta	15	(1,731,961)	(1,041,320)
Utilidad neta y resultado integral del año		5,754,358	3,960,168

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
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
				Aplicación de NIDS	Resultados	
Saldos al 1 de enero de 2013						
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 21 de febrero de 2013:						
- Distribución de dividendos 2012 (Nota 19)	21,563,137	2,129,435	1,205,455	6,990,696	3,536,207	\$5,494,920
- Apropiación reserva legal						
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre de 2013:						
- Distribución de dividendos 2013 (Nota 19)						
Utilidad neta y resultado integral del año						
Saldos al 31 de diciembre de 2013						
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre de 2014:						
- Distribución de dividendos 2014 (Nota 19)	21,563,137	2,500,695	1,205,455	6,990,696	237,067	32,997,040
- Apropiación reserva legal						
Otros ajustes años anteriores						
Utilidad neta y resultado integral del año						
Saldos al 31 de diciembre de 2014						
	<u>21,563,137</u>	<u>3,070,660</u>	<u>1,205,455</u>	<u>6,990,696</u>	<u>634,30</u>	<u>31,473,568</u>

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


Galo Pico
Representante Legal


Marcelo Chávez
Contador

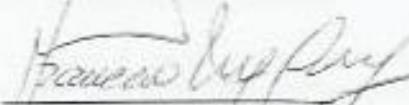
BOPP DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		7,486,319	5,001,488
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	2,035,661	1,843,055
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	10	31,438	134,390
Ingresos diferidos		(265,275)	66,946
Otros ajustes años anteriores		(67,143)	-
Beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio)	17	414,318	405,040
		9,035,518	7,430,919
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y con entidades relacionadas		53,470	344,435
Otras cuentas por cobrar		26,543	143,930
Inventarios		484,370	310,431
Otros activos anticipados		(6,170)	9,298
Impuestos por recuperar		703,200	(181,210)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(95,158)	1,098,837
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(3,204,633)	909,130
Impuestos por pagar		440,025	188,048
Impuesto a la renta	18	(1,696,667)	(1,088,830)
Provisiones por beneficios a empleados	19	451,186	27,304
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		6,741,704	9,291,489
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	11	(1,324,020)	(4,105,583)
Venta de propiedades, planta y equipo	11	71,327	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,302,693)	(4,105,583)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		18,876,452	19,739,500
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras	19	(21,102,636)	(20,098,007)
Dividendos pagados		(2,937,015)	(3,481,073)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(5,165,100)	(3,492,000)
Incremento (disminución) neto de efectivo		327,812	(265,300)
Efectivo al inicio del año		344,359	600,659
Efectivo al final del año	8	672,171	344,359

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


Galo Pico
Representante Legal


Marcelo Chávez
Contador