

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Bopp del Ecuador S.A.

Quito, 23 de marzo de 2016

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 2015 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, 23 de marzo de 2016

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 2015 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).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

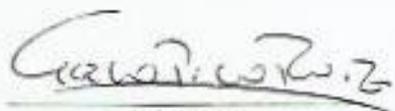
Carlos R. Cruz

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

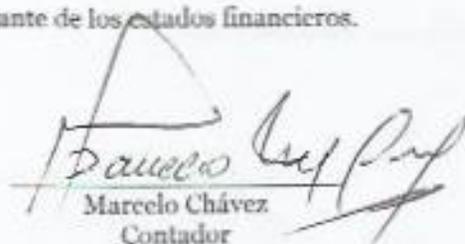
BOPP DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo	8	304,551	672,171
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes	10	12,828,979	11,162,467
Entidades relacionadas	14	1,632,347	4,056,679
Otras cuentas por cobrar		65,659	19,088
Impuestos por recuperar		236,274	358,869
Inventarios	9	10,255,016	9,404,038
Otros activos		<u>173,445</u>	<u>173,499</u>
Total activos corrientes		<u>25,406,271</u>	<u>25,846,811</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	11	<u>35,180,158</u>	<u>32,810,723</u>
Total activos no corrientes		<u>35,180,158</u>	<u>32,810,723</u>
Total activos		<u>60,676,429</u>	<u>58,657,534</u>

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



Galo Pico
Representante Legal



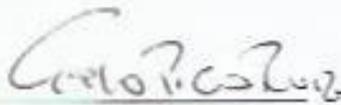
Marcelo Chávez
Contador

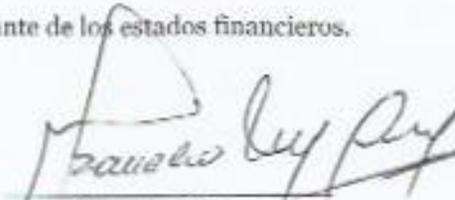
BOPP DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2013	2014
PASIVO			
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	12	-	5,217,046
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	3,856,049	2,678,786
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14	13,211,594	9,626,344
Impuestos por pagar		1,260,130	798,983
Beneficios sociales	16	2,025,913	1,603,988
Ingreso diferido		<u>510,443</u>	<u>141,505</u>
Total pasivos corrientes		<u>20,864,129</u>	<u>20,066,652</u>
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados	17	3,528,744	3,073,410
Impuesto a la renta diferido	15	<u>3,019,068</u>	<u>2,043,904</u>
Total pasivos no corrientes		<u>6,547,812</u>	<u>5,117,314</u>
Total pasivos		<u>27,411,941</u>	<u>25,183,966</u>
Patrimonio			
Capital social		21,563,127	21,563,127
Reserva legal		3,845,632	3,079,660
Resultados acumulados		<u>7,855,729</u>	<u>8,830,781</u>
Total patrimonio		<u>33,264,488</u>	<u>33,473,568</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>60,676,429</u>	<u>58,657,534</u>

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

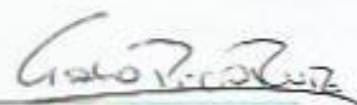

Galo Pico
Representante Legal


Marcelo Chávez
Contador

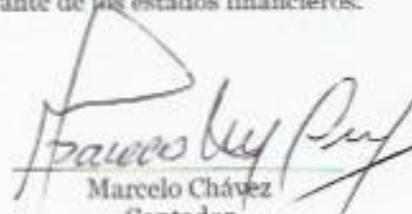
BOPP DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ingresos por ventas	10	58,906,315	64,957,939
Costo de ventas	6	<u>(42,994,078)</u>	<u>(50,496,050)</u>
Utilidad bruta		<u>15,912,237</u>	<u>14,461,889</u>
Gastos operacionales:			
Gastos de administración	6	(3,944,704)	(3,480,985)
Gastos de ventas	6	<u>(1,861,484)</u>	<u>(2,057,134)</u>
Utilidad operacional		10,106,049	8,923,770
Otros ingresos, neto	7	173,469	61,334
Gastos financieros		<u>(459,279)</u>	<u>(1,498,785)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		9,820,239	7,486,319
Impuesto a la renta	15	<u>(3,135,691)</u>	<u>(1,731,961)</u>
Utilidad neta del año		<u>6,684,548</u>	<u>5,754,358</u>

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



Galo Pico
Representante Legal



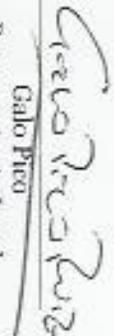
Marcelo Chávez
Contador

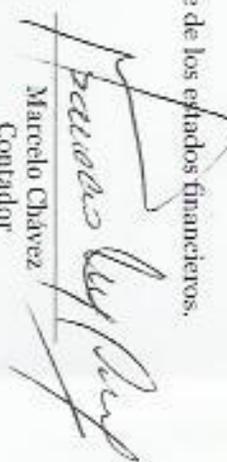
BOPP DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resaltados acumulados					Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Aplicación de NIIFs	Resultados	
Saldo al 1 de enero de 2014	21,663,127	2,500,605	1,205,455	6,990,696	737,067	32,997,040
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre de 2014:						
- Distribución de dividendos 2014	-	-	-	-	(5,210,687)	(5,210,687)
- Apropiación reserva legal	-	578,963	-	-	(578,963)	-
Otros ajustes años anteriores	-	-	-	-	(67,143)	(67,143)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	5,751,368	5,751,368
Saldo al 31 de diciembre de 2014	21,663,127	3,079,660	1,205,455	6,990,696	634,630	33,473,568
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre de 2015:						
- Distribución de dividendos 2015	-	-	-	-	(6,893,743)	(6,893,743)
- Apropiación reserva legal	-	765,972	-	-	(765,972)	-
Otros ajustes años anteriores	-	-	-	-	115	115
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	6,684,518	6,684,518
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21,663,127	3,845,632	1,205,455	6,990,696	(140,127)	33,664,788

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


Galo Pico
Representante Legal

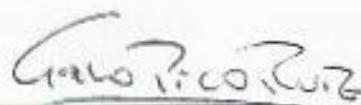

Marcelo Chavez
Contador

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		9,820,239	7,486,329
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	2,110,874	2,035,661
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	10	94,075	31,438
Ingresos diferidos		368,938	(205,275)
Otros ajustes años anteriores		115	(67,143)
Beneficios a empleados (Jubilación patronal y desahorro)	17	455,334	414,518
		<u>12,851,535</u>	<u>9,635,518</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y con entidades relacionadas		663,143	53,470
Otras cuentas por cobrar		(48,371)	26,543
Inventarios		(830,198)	484,370
Otros activos		53	(6,170)
Ingresos por recuperar		120,895	703,200
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,391,793	103,158
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(487,873)	(1,204,933)
Ingresos por pagar		461,148	440,045
Beneficios sociales	16	421,935	451,186
		<u>16,702,048</u>	<u>8,490,371</u>
Impuesto a la renta	15	(2,180,326)	(1,696,667)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>14,521,722</u>	<u>6,793,704</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	22	(4,480,009)	(1,324,020)
Venta de propiedades, planta y equipo	21	-	21,327
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,480,009)</u>	<u>(1,302,693)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		8,131,874	18,876,452
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(13,348,618)	(91,109,616)
Dividendos pagados	19	(5,210,687)	(3,927,015)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(10,427,431)</u>	<u>(7,158,179)</u>
(Utilización) Incremento neto de efectivo		<u>(367,640)</u>	<u>327,812</u>
Efectivo al inicio del año		<u>676,171</u>	<u>348,359</u>
Efectivo al final del año	8	<u>308,531</u>	<u>676,171</u>

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



Galo Pico
Representante Legal



Marcelo Chávez
Contador