

BOPP DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y operaciones

Bopp del Ecuador S.A. (la "Compañía") 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.

1.2. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Bopp del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con la autorización de la Junta General de Accionistas de la Compañía de fecha 31 de diciembre de 2014.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 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 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards 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.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del 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 subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

BOPP DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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 en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relación a la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad.

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(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 de 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos y pasivos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) **Préstamos y 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) **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 pérdidas y ganancias". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:
- (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Corresponden a los montos adeudados por clientes nacionales y del exterior, por la venta 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 180 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) **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:** Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados por Opp Film Argentina S.A., Oppfilm Perú S.A., Packfilm de Chile Spa, PackFilm de Venezuela C.A., PackFilm Ltda. Colombia, Macroport Internacional Ltda. (Brasil), Packfilm Centroamérica, Bopp Argentina S.A., Bopp Chile S.A., por la venta 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 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

BOPP DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 de 2014 y 2013 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.

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes 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.

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo, 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 propiedades, planta y equipo, excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

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 de 2014 y 2013, 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 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.

- (i) 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

BOPP DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22%, de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

- (ii) 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.

El impuesto 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

- (a) Beneficios de corto plazo:

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

- 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 de administración y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

- (b) Beneficios a empleados a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no financiados): 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

BOPP DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 8.68% 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.

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.

BOPP DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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., Oppfilm Perú S.A., Packfilm de Chile Spa, PackFilm de Venezuela C.A., PackFilm Ltda. Colombia, Macroport Internacional Ltda. (Brasil), Packfilm Centroamérica, Bopp Argentina S.A., Bopp Chile S.A., 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.
- 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.

BOPP DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 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 –

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.

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, Arabia Saudita), 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 2014, la Compañía compró aproximadamente 15,700 toneladas de polipropileno.

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 2014 y 2013 el endeudamiento de la Compañía que devengó tasas de interés fijas ascendió a US\$5,217,046 (2013: US\$9,838,947), y de los cuales US\$474,173 corresponden a endeudamiento a largo plazo del año 2013.

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

BOPP DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2014: Tasa activa referencial aproximada del 8.36% - 2013: 8.20%).

(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 69% 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.

(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 2014 y 2013.

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.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años
Al 31 de diciembre de 2014			
Préstamos con instituciones financieras	5,317,046	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,678,786	-	-
Entidades relacionadas	9,626,344	-	-
Al 31 de diciembre de 2013			
Préstamos con instituciones financieras	9,838,947	474,173	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,771,942	-	-
Entidades relacionadas	7,620,290	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital

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.

BOPP DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Total préstamos con entidades financieras	5,217,046	10,313,120
Menos: Efectivo	<u>(672,171)</u>	<u>(344,359)</u>
Deuda neta	4,544,875	9,968,761
Total patrimonio	<u>33,473,568</u>	<u>32,997,040</u>
Capital total	<u>38,018,443</u>	<u>42,965,801</u>
Ratio de apalancamiento	12%	23%

El decremento en el ratio de apalancamiento en el 2014 se origina principalmente por el pago anticipado de deuda a corto y largo plazo.

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

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

	2014		2013	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	<u>672,171</u>	-	<u>344,359</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas y documentos por cobrar:				
Clientes	11,162,467	-	10,365,626	-
Entidades relacionadas	4,056,679	-	4,938,428	-
Otras cuentas por cobrar	<u>19,088</u>	-	<u>45,630</u>	-
Total activos financieros	<u>15,910,105</u>	-	<u>15,604,043</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	5,217,046	-	9,838,047	474,173
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,678,786	-	2,771,942	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>6,626,344</u>	-	<u>7,620,290</u>	-
Total pasivos financieros	<u>17,522,176</u>	-	<u>20,231,179</u>	474,173

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	36,834,070	-	-	36,834,070
Participación laboral (Nota 15)	1,138,774	127,295	55,048	1,321,115
Remuneraciones y beneficios sociales	3,735,728	1,732,789	546,012	6,014,529
Honorarios	-	1,012,351	401,084	1,413,335
Comisiones	-	-	12,106	12,106
Servicios Básicos	2,465,465	144,380	-	2,609,845
Depreciaciones (Nota 11)	2,037,701	12,356	-	2,050,057
Suministros de Embalaje	2,384,526	63,774	-	2,448,300
Mantenimiento	1,251,231	9,104	-	1,260,335
Seguros	301,020	33,903	-	334,923
Otros costos y gastos	346,626	345,833	1,042,886	1,735,345
	<u>50,446,050</u>	<u>3,480,985</u>	<u>2,057,134</u>	<u>56,034,169</u>
2013				
Consumo de materias primas	34,662,078	-	-	34,662,078
Participación laboral (Nota 15)	745,525	96,197	40,864	882,586
Remuneraciones y beneficios sociales	3,458,458	1,505,229	533,878	5,497,565
Honorarios	-	1,113,609	-	1,113,609
Comisiones	-	-	398,080	398,080
Publicidad y promociones	-	-	21,095	21,095
Servicios Básicos	1,884,406	99,716	-	1,984,122
Depreciaciones (Nota 11)	1,827,454	15,601	-	1,843,055
Suministros de Embalaje	2,170,071	46,054	-	2,216,125
Mantenimiento	888,578	28,406	-	916,984
Seguros	270,130	48,454	-	318,584
Otros costos y gastos	422,035	480,740	946,488	1,849,263
	<u>46,346,735</u>	<u>3,431,816</u>	<u>1,991,335</u>	<u>51,770,886</u>

7. OTROS INGRESOS, NETO

	2014	2013
Indemnización por reclamos de Seguros	-	415,506
Otros	61,334	73,725
	<u>61,334</u>	<u>489,231</u>

BOPP DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****8. EFECTIVO**

Composición:

	2014	2013
Efectivo en caja	1,600	4,611
Bancos (locales y extranjeros)	<u>670,571</u>	<u>339,748</u>
	<u>672,171</u>	<u>344,359</u>

9. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Materias primas y materiales	4,796,522	3,136,470
Productos en proceso	569,264	691,700
Productos terminados	1,600,214	1,480,209
Repuestos y accesorios	1,054,354	1,059,715
Importaciones en tránsito	<u>1,383,684</u>	<u>3,520,314</u>
	<u>9,404,038</u>	<u>9,888,408</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 existe una garantía prendaria rotativa de inventario de materia prima por un valor aproximado de US\$12,486,000 (2013: US\$9,500,000) que garantiza las operaciones de crédito detalladas en la Nota 12.

10. INGRESOS POR VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

	Ventas		Cuentas por cobrar	
	2014	2013	2014	2013
Clientes nacionales	44,839,516	36,638,207	9,704,566	8,031,545
Clientes exterior	20,118,423	21,299,845	<u>1,603,412</u>	<u>2,531,460</u>
			11,307,978	10,563,005
Provisión por deterioro (Nota 16)	-	-	<u>(145,511)</u>	<u>(197,379)</u>
	<u>64,957,939</u>	<u>57,938,053</u>	<u>11,162,467</u>	<u>10,365,626</u>

BOPP DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Días	2014	2013
0 - 60	10,841,621	10,211,882
60 - 120	320,846	98,039
120 - 180	-	668
181 - 360	1,175	49,241
360 y más	144,336	203,175
	<u>11,307,978</u>	<u>10,563,005</u>

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	197,379	82,989
Provisión del año	(31,438)	114,390
(-) Utilizaciones	(20,430)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>145,511</u>	<u>197,379</u>

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos (1)	Herrajes y utillaje	Equipos de computación	Vehículos	Activos en tránsito	Total
Al 31 de diciembre de 2013								
Costo histórico	3.021.748	4.433.044	22.242.496	148.473	146.427	233.000	4.326.227	44.679.196
Depreciación acumulada	-	(1.887.283)	(11.495.792)	(148.064)	(129.251)	(130.748)	(4.324.224)	(17.285.657)
Valor en libros	<u>3.021.748</u>	<u>2.545.761</u>	<u>10.746.704</u>	<u>30.409</u>	<u>26.886</u>	<u>102.252</u>	<u>-</u>	<u>27.393.540</u>
Movimiento 2013								
Adiciones (a)	-	-	401.173	5.167	15.074	21.074	3.433.897	4.116.283
Transferencias	-	-	3.423.696	-	-	-	(3.433.696)	-
Depreciación del año	-	(1.891.840)	(1.634.984)	(17.000)	(16.477)	(16.733)	-	(3.577.034)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>3.021.748</u>	<u>2.545.761</u>	<u>11.708.495</u>	<u>38.794</u>	<u>35.883</u>	<u>111.451</u>	<u>30.001</u>	<u>27.541.641</u>
Al 31 de diciembre de 2014								
Costo histórico	3.021.748	4.433.044	26.294.455	433.830	309.201	244.982	4.344.226	48,796,383
Depreciación acumulada	-	(1.887.283)	(11.475.777)	(148.064)	(129.008)	(130.224)	(4.324.224)	(17,285,657)
Valor en libros	<u>3.021.748</u>	<u>2.545.761</u>	<u>14.818.678</u>	<u>28.766</u>	<u>180.193</u>	<u>114.758</u>	<u>36.001</u>	<u>31,510,726</u>
Movimiento 2014								
Adiciones (a)	-	-	1.293.806	-	8.215	1.299	20.700	1,304,020
Ventas (a)	-	-	(21,127)	-	-	-	-	(21,127)
Depreciación de venta	-	-	14,396	-	-	-	-	14,396
Transferencias	-	-	20.001	-	-	-	(20,001)	-
Depreciación del año	-	(140,740)	(1,578,560)	(1,194)	(12,414)	(11,788)	-	(1,744,696)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>3.021.748</u>	<u>2.545.761</u>	<u>14,444,771</u>	<u>27,572</u>	<u>167,779</u>	<u>102,970</u>	<u>16,001</u>	<u>31,510,726</u>
Al 31 de diciembre de 2014								
Costo histórico	3.021.748	4.433.044	27,584,655	433,830	309,206	244,981	4,344,226	50,691,690
Depreciación acumulada	-	(1,887,283)	(11,475,344)	(148,064)	(129,008)	(130,224)	(4,324,224)	(17,285,657)
Valor en libros	<u>3.021.748</u>	<u>2,545,761</u>	<u>16,109,311</u>	<u>28,766</u>	<u>180,193</u>	<u>114,758</u>	<u>36,001</u>	<u>33,306,033</u>

- (1) Corresponde principalmente a compras de maquinaria utilizadas para el proceso productivo de la Compañía.
- (2) Corresponde a la venta de un Terreno.
- (3) Al 31 de diciembre del 2014 existen gravámenes sobre la maquinaria por aproximadamente US\$2,470,000, por las operaciones de crédito detalladas en la Nota 12.

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

Institución (i)	Interés anual		2014	2013
	2014	2013		
	%	%		
A corto plazo				
Citibank, N.Y. Sucursal Ecuador	8.4	8.2	2,500,000	2,500,000
Banco Bolivariano S.A.	8.5	8.2	1,316,115	3,500,000
Banco Internacional S.A.	8.2	8.2	1,332,903	1,346,989
EFG Bank	7.0	7.0	-	2,398,718
			<u>5,148,618</u>	<u>9,745,707</u>
Intereses por pagar			<u>68,428</u>	<u>93,240</u>
			<u>5,217,046</u>	<u>9,838,947</u>
A largo plazo				
EFG Bank	7.0	7.0	-	2,872,890
			-	<u>2,872,890</u>
Menos - Porción corriente			-	<u>(2,398,718)</u>
			-	<u>474,173</u>

- (i) La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles e inventario rotativo de materia prima de acuerdo con lo que se presenta en el siguiente detalle:

Entidad	Tipo de gravamen	Tipo de bienes	USD
Banco Internacional S.A.	Garantía prendaria	- Maquinaria	2,470,000
		- Inventario materia prima	3,784,949
Banco Bolivariano S.A.	Garantía prendaria	- Inventario materia prima	6,202,271
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	Garantía prendaria	- Inventario materia prima	<u>2,500,000</u>
			<u>14,957,220</u>

Los vencimientos anuales de los préstamos financieros a largo plazo, comprenden:

Años	2014	2013
2015	<u>-</u>	<u>474,173</u>
	<u>-</u>	<u>474,173</u>

BOPP DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	1,564,655	881,356
Proveedores del exterior	782,203	1,386,871
Otros (1)	<u>331,928</u>	<u>503,715</u>
	<u>2,678,786</u>	<u>2,771,942</u>

- (1) Incluyen anticipos de clientes por compra de productos, cuentas por pagar por concepto de fletes a nivel local y del exterior y otros acreedores varios.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías bajo control común:

(a) Transacciones

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ventas de producto terminado a valor FOB</u>		
Packfilm Ltda. Colombia	2,516,303	3,275,938
Oppfilm Argentina S.A.	1,204,101	210,738
Packfilm de Chile Spa	-	216,240
Bopp Chile S.A.	18,057	-
Macroport Ltda.	1,874,930	1,804,465
PackFilm Centroamérica	-	168,886
Oppfilm Perú S.A.	<u>-</u>	<u>1,163,215</u>
	<u>5,613,391</u>	<u>6,839,481</u>
<u>Fletes y seguro en exportaciones</u>		
Packfilm Ltda. Colombia	111,844	121,536
Oppfilm Argentina S.A.	13,475	13,756
Packfilm de Chile Spa	-	2,644
Bopp Chile S.A.	563	-
Macroport Ltda.	64,180	69,229
PackFilm Centroamérica	-	10,435
Oppfilm Perú S.A.	<u>-</u>	<u>14,454</u>
	<u>190,062</u>	<u>232,054</u>

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014	2013
<u>Compras activos fijos</u>		
Oppfilm Argentina	-	2,980,597
	<u>-</u>	<u>2,980,597</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Oppfilm Perú S.A.	13,441,522	16,403,385
Packfilm Ltda. Colombia	46,575	-
Bopp Chile	848,103	443,223
Bopp Argentina SA.	144,156	196,197
Oppfilm Argentina S.A.	391,604	582,997
	<u>14,871,960</u>	<u>17,625,802</u>
<u>Servicios de asistencia técnica recibidos</u>		
Oppfilm Perú S.A.	923,077	932,308
	<u>923,077</u>	<u>932,308</u>
<u>Comisión en Ventas</u>		
Packfilm Centro América	6,801	9,702
	<u>6,801</u>	<u>9,702</u>

(b) Saldos

	2014	2013
<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>		
Packfilm Ltda. Colombia	1,501,652	1,819,666
Bopp Chile S.A.	28,620	-
Packfilm de Venezuela C.A.	48,122	48,122
Macroport Internacional Ltda.	2,411,402	2,486,923
Packfilm Centro América	-	110,056
Oppfilm Perú S.A.	76,883	473,661
	<u>4,056,679</u>	<u>4,938,428</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Oppfilm Perú S.A.	3,954,223	3,934,905
PackFilm Centroamerica	1,350	1,752
Bopp Chile	383,684	443,223
Bopp Argentina S.A.	-	196,196
Oppfilm Argentina S.A.	79,200	107,200
Dividendos por pagar accionistas	5,210,687	2,937,015
	<u>9,626,344</u>	<u>7,620,290</u>

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye 3 miembros claves que son: Representante Legal, Gerente División y Gerente de Planta.

Los costos por remuneraciones del personal clave, se detallan a continuación: Representante Legal, Gerente de División y Gerente de Planta.

	2014	2013
Sueldos	236,440	229,361
Beneficios a corto plazo	98,772	57,584
	<u>335,212</u>	<u>286,945</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Composición del impuesto a la renta:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	1,696,667	1,288,830
Impuesto a la renta diferido	35,294	(247,511)
	<u>1,731,961</u>	<u>1,041,320</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:

BOPP DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014	2013
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	8,807,434	5,884,104
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(1,121,115)</u>	<u>(882,616)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	7,486,319	5,001,488
Menos - Ingresos exentos (1)	-	(26,894)
Menos - Otras Deducciones	-	(14,808)
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>225,804</u>	<u>274,555</u>
Base tributaria 22%	7,712,123	5,234,341
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	1,696,667	1,151,555
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>603,498</u>	<u>554,933</u>
Impuesto a la renta causado (gasto del año)	<u>1,696,667</u>	<u>1,151,555</u> (3)

- (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, impuesto a la salida de divisas, entre otros.
- (3) En enero de 2015, la Compañía efectuó una declaración sustitutiva correspondiente al ejercicio fiscal 2013, debido a que no consideró como deducibles "Gastos indirectos asignados desde el exterior por partes relacionadas" un monto de US\$623,975.

Adicionalmente, a partir del año 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no solicitar al SRI la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

Durante el 2014 y 2013 la Compañía registró como gasto de impuesto a la renta corriente el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

(c) Situación fiscal

Los años 2011 a 2014, 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

BOPP DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

por parte de la entidad un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, o locales a partir del año 2013, en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000 (estudio de precios de transferencia y anexo de operaciones) o US\$3,000,000 (anexo de operaciones). Dicho estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC y 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 basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2013, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2014, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

(e) Otros asuntos - Reformas tributarias -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria.

Las principales reformas son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; y, ii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.
- Si el accionista de la Compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la Compañía.
- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se causa en las operaciones de acreditación, depósito, cheque, transferencia o giro hacia el exterior, y el pago se efectúa cuando se produzca cualquier mecanismo de extinción de obligaciones.

Actualmente, la Compañía se encuentra evaluando los efectos de la aplicación de la referida reforma tributaria, en los casos que sean aplicables.

(f) Impuesto a la renta diferido

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

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014	2013
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	154,790	144,624
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>2,198,694</u>	<u>2,153,233</u>
Total impuesto diferido pasivo, neto	<u>(2,043,904)</u>	<u>(2,008,609)</u>

Movimiento de la cuenta impuesto diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2013	(2,256,120)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>247,511</u>
Al 31 de diciembre del 2013	(2,008,609)
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(35,294)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>(2,043,904)</u>

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 del 2013	(2,384,395)	128,275	(2,256,120)
Crédito a resultados	<u>231,162</u>	<u>16,349</u>	<u>247,511</u>
Al 31 de diciembre del 2013	(2,153,233)	144,624	(2,008,609)
Débito a resultados	<u>(45,460)</u>	<u>10,166</u>	<u>(35,294)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>(2,198,693)</u>	<u>154,790</u>	<u>(2,043,904)</u>

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

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>7,486,319</u>	<u>5,001,488</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	1,646,990	1,100,327
Efecto fiscal de gastos no deducibles	<u>49,677</u>	<u>188,503</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>1,696,667</u>	<u>1,288,830</u>
Tasa efectiva	23%	26%

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos/ utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2014				
Provisión deterioro cuentas por cobrar clientes	297,379	-	(51,868)	245,511
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	87,695	97,530	(87,595)	97,630
Participación laboral (2)	882,616	1,321,115	(882,616)	1,321,115
Provisión vacaciones	182,978	188,941	(182,574)	189,345
	<u>1,352,768</u>	<u>1,607,686</u>	<u>(1,152,758)</u>	<u>1,807,696</u>
Año 2013				
Provisión deterioro cuentas por cobrar clientes	82,080	114,300	-	196,380
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	151,802	87,621	(151,908)	87,515
Participación laboral (2)	783,541	882,600	(783,531)	882,610
Provisión vacaciones	190,049	182,585	(190,049)	182,585
	<u>1,125,482</u>	<u>1,152,506</u>	<u>(1,125,498)</u>	<u>1,152,490</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.

17. BENEFICIOS EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2014	2013
Tasa de conmutación actuarial	4.00%	4.00%
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.

BOPP DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	1,871,014	1,575,318	787,878	678,524
Costos por servicios corrientes	253,070	322,748	114,511	102,933
Costos por intereses	10,545	13,448	4,771	4,289
Costos por servicios pasados	72,347	59,031	31,134	26,179
Reducciones	(62,339)	(99,531)	(9,521)	(24,047)
A 31 de diciembre	<u>2,144,636</u>	<u>1,871,014</u>	<u>928,774</u>	<u>787,878</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultado son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costos por servicios corrientes	253,070	322,748	114,511	102,933
Costos por intereses	10,545	13,448	4,771	4,289
Costos por servicios pasados	72,347	59,031	31,134	26,179
Reversión de reservas de trabajadores salidos	(62,339)	(99,531)	(9,521)	(24,057)
A 31 de diciembre	<u>273,623</u>	<u>295,696</u>	<u>140,895</u>	<u>109,344</u>

18. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 comprende 21,563,127 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una respectivamente.

19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOSReserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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

BOPP DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

hubiere; 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 "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.

Durante los años 2014 y 2013, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre las utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	2,937,015	-
Dividendos declarados	5,210,687	6,428,048
Dividendos pagados	<u>(2,937,015)</u>	<u>(3,491,033)</u>
Saldo por pagar de dividendos	<u>5,210,687</u>	<u>2,937,015</u>

20. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2014 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.

• • • •