PRICEWATERHOUSECOOPERS

47196

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Superintendencia de Compañías
14 ABR. 2010
CAU

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares estadounidenses
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización
Compañía y CRANSA	-	Corrugadora Nacional Cransa S.A.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Corrugadora Nacional Cransa S.A.

Quito, 8 de marzo del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Corrugadora Nacional Cransa S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, 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 Corrugadora Nacional Cransa S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 los principios de

A los señores accionistas de
Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 8 de marzo del 2010

contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		315,577	280,306	Obligaciones bancarias y porción corriente de deuda a largo plazo	7	800,000	2,403,640
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		5,748,148	4,806,200	Compañías relacionadas	8	7,896,597	7,088,506
Impuestos	10	1,138,553	1,460,992	Proveedores		1,899,051	2,304,060
Compañías relacionadas	8	46,247	68,105	Otros		461,127	416,074
Otros		371,261	131,867				
Empleados		55,288	42,462	Pasivos acumulados, retenciones y			
Anticipos proveedores		83,056	10,504	pasivos fiscales	6	732,683	721,699
		7,442,553	6,520,130	Total del pasivo corriente		11,789,458	12,933,979
Provisión para cuentas incobrables	6	(407,468)	(272,401)				
		7,035,085	6,247,729	PRESTAMOS A LARGO PLAZO			
				Obligaciones bancarias	7	1,600,000	2,400,000
Inventarios	3	3,265,677	4,065,883				
				JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	6	254,829	215,224
Gastos pagados por anticipado		39,503	33,985				
Total del activo corriente		10,655,842	10,627,903				
				PATRIMONIO (según estados adjuntos)		2,962,079	1,710,311
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4	5,505,649	5,935,856				
OTROS ACTIVOS	5	444,875	695,755				
		16,606,366	17,259,514			16,606,366	17,259,514
Cuentas de orden	11	11,346,882	11,346,882				

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

César Díaz
Gerente General

Vicente Rosero
Contralor

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ventas netas		24,025,774	21,687,711
Costo de productos vendidos		(18,883,822)	(17,286,638)
Utilidad bruta		5,141,952	4,401,073
Gastos de operaciones			
De venta		(1,599,853)	(1,459,856)
De administración		(1,151,138)	(1,350,290)
Utilidad en operaciones		2,390,961	1,590,927
Gastos financieros		(565,547)	(497,077)
Otros ingresos, neto		(77,918)	(42,701)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,747,496	1,051,149
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(262,124)	(204,954)
Impuesto a la Renta	6	(233,604)	(217,764)
Utilidad neta del año		1,251,768	628,431

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

César Díaz
Gerente General

Vicente Rosero
Contralor

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	280,040	52,513	1,252,842	1,501,700	(2,155,287)	931,808
Apropiación de reserva legal	-	17,932	-	-	(17,932)	-
Incremento de capital por US$ 801,840 según Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2008 y Registro mercantil del 30 de diciembre del 2008:						
Aporte en efectivo	95,072	-	-	-	-	95,072
Proveniente de reservas y resultados acumulados	651,768	(70,445)	-	(419,932)	(161,391)	-
Compensación de créditos	55,000	-	-	-	-	55,000
Compensación de Pérdidas con reservas según Junta General de Accionistas del 30 de diciembre del 2008			(1,252,842)	(1,081,768)	2,334,610	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	628,431	628,431
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,081,880	-	-	-	628,431	1,710,311
Apropiación de reserva legal	-	62,843	-	-	(62,843)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,251,768	1,251,768
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,081,880	62,843	-	-	1,817,356	2,962,079

(1) Ver Nota 9.

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

César Díaz
Gerente General

Vicente Rosero
Contralor

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,251,768	628,431
Más (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	696,736	691,096
Amortización de otros activos	5	262,681	351,796
Provisión para cuentas incobrables	6	197,275	161,477
Usos de provisiones de cuentas incobrables	6	(62,208)	(229,725)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	6	39,605	34,205
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(922,423)	(725,922)
Inventarios		800,206	(918,740)
Gastos pagados por anticipado		(5,518)	20,444
Documentos y cuentas por pagar		(359,956)	384,766
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		10,984	277,464
Fondos netos provistos por las actividades de operación		1,909,150	675,292
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	4	(266,529)	(534,145)
Incremento en otros activos	5	(11,801)	(285,754)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión:		(278,330)	(819,899)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Aumento (Disminución) de obligaciones bancarias		(2,403,640)	1,338,002
Disminución (Aumento) de préstamos - compañías relacionadas		808,091	(1,202,731)
Incremento de capital en efectivo		-	95,072
Fondos netos provistos por (utilizados en) las actividades de financiamiento		(1,595,549)	230,343
Incremento neto de fondos		35,271	85,736
Caja y bancos al inicio del año		280,306	194,570
Caja y bancos al fin del año		315,577	280,306

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

César Díaz
Gerente General

Vicente Rosero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

Corrugadora Nacional Cransa S.A. fue constituida el 29 de octubre de 1991 con el objeto de dedicarse a la producción y venta de cajas de cartón corrugado, destinadas para productos de exportación y para el consumo interno del país.

Durante el año 2007 Inmobiliaria Mankleiro S.A. fue absorbida por CRANSA mediante un proceso de fusión aprobado por la Superintendencia de Compañías, debidamente inscrito en el Registro Mercantil en junio del 2007.

La Compañía Corrugadora Nacional Cransa S.A. forma parte del grupo de empresas Cartones América S.A., el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de cajas de cartón corrugado. Ver Nota 8.

Debido a la estructura de capital Corrugadora Nacional Cransa S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la misma que le permite repartir utilidades después de pagar los impuestos correspondientes.

Entorno económico -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron en el 2008 está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a Corrugadora Nacional Cransa S.A. la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones, que arrojan incrementos en los resultados netos del año 2009 de aproximadamente 99%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Cuentas por cobrar comerciales - clientes

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida 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. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales de suministro y repuestos utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento. El valor del rubro no excede su valor neto de realización.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

d) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción del inmueble de la empresa absorbida, que fue revaluado de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El inmueble se presenta al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el año 2001 por un perito independiente contratado para dicho efecto, habiendo originado en ese año un incremento en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva de valuación.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Otros activos -

Este rubro incluye: i) cyreles, ii) repuestos que utiliza la Compañía para la impresión en sus cajas de cartón corrugado, que son amortizados en cinco años en línea recta; y , iii) las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en el estimado de su vida útil (5 años).

Estos activos y su correspondiente amortización acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

f) Jubilación patronal -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina aplicando una tasa de conmutación actuarial del 4%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g) Desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio , se utiliza el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la provisión se determina aplicando una tasa de conmutación actuarial del 4% anual.

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el 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 empresa o empleador.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de la Compañía y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Administración de la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto correspondiente al 2009 a la tasa del 15%. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades de dicho año serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2010, se deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La Compañía calculó sus provisiones para el impuesto del año 2008 a la tasa del 25%.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital - podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. Durante el año 2008 esta reserva fue utilizada para absorber pérdidas.

k) Reserva de valuación -

Esta reserva se originó en el 2001 en la compañía absorbida Mankleiro , la cual al valorizar sus activos fijos al valor de mercado ajustó la diferencia entre los valores determinados en el avalúo comercial y los montos del activo según sus registros contables.

El saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. Durante el año 2008 esta reserva fue utilizada para absorber pérdidas.

l) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

n) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de Corrugadora Nacional Cransa S.A., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011. Entre otros aspectos de la resolución, se establece que la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y luego al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados al 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2009	2008
Productos terminados	99,617	120,073
Materias primas (1)	663,480	984,406
Materiales de suministro y repuestos (2)	1,306,182	1,164,587
Productos en proceso	156,812	151,152
Inventarios en tránsito	1,039,586	1,645,665
	3,265,677	4,065,883

(1) Incluye para el 2009 US$663,480 (2008- US$662,681) equivalentes a 1,223,817 kilos (2008 - 871,606 kilos) de materias primas adquiridas bajo depósito industrial.

(2) Incluye para el 2009 US$1,306,182 (2008 - US$39,281) equivalentes a 91,995 (2008 - 25,652) unidades de materiales de fabricación adquiridas bajo depósito industrial.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Comprende:

	2009	2008	Tasa anual de depreciación %
Edificios	3,639,847	3,639,847	5
Maquinaria y equipo	5,943,639	5,988,097	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	111,783	108,298	10
Equipo de computación	115,270	104,575	33
Flota y equipos de transporte	224,571	166,832	20
Acueductos, plantas y redes	61,527	61,527	10
Equipo médico y cientifico	81,104	-	10
Activo fijo en transito	13,357	196,124	-
	10,191,098	10,265,300	
Depreciación acumulada	(6,308,858)	(5,612,122)	
	3,882,240	4,653,178	
Terrenos	1,109,250	1,109,250	
Maquinaria y equipo en montaje	501,471	173,428	
Construcciones en curso	12,688	-	
Saldo al 31 de diciembre	5,505,649	5,935,856	

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con un valor neto de libros de US$ 5,046,140.

Movimiento:

	2009	2008
Saldo inicial al 1 de enero	5,935,856	6,092,807
Adiciones netas (1)	266,529	534,145
Depreciación del año	(696,736)	(691,096)
Saldo al 31 de diciembre	5,505,649 (2)	5,935,856

(1) Incluye principalmente a adquisiciones de maquinaria y equipo en montaje por aproximadamente US$234,887. En el 2008 correspondía principalmente a adquisiciones de maquinaria y equipo por aproximadamente US$403,000.

(2) Al cierre del 2009 incluye aproximadamente US$100,000 de maquinaria sin uso, cuyo valor estimado de realización es similar al valor en libros. La Administración considera que estos activos serán realizados sin generar pérdidas durante el siguiente período.

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

	2009	2008
Programas de computación, cyreles y otros		
Saldo inicial neto	685,167	751,209
Adiciones netas del año (1)	10,450	285,754
Amortización del año	(262,681)	(351,796)
	432,936	685,167
Bienes recibidos en dación de pago	11,939	10,588
Saldo al 31 de diciembre	444,875	695,755

(1) Corresponde a adquisiciones de licencias por US$10,450. En el 2008 correspondía principalmente a adquisiciones de cyreles por aproximadamente US$260,469.

NOTA 6 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

2009	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Provisión para cuentas incobrables	272,401	197,275	62,208 (1)	407,468
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (2)	721,699	3,625,343	3,614,359	732,683
Jubilación patronal y desahucio (3)	215,224	39,605	-	254,829
2008				
Provisión para cuentas incobrables	340,649	161,477	229,725 (1)	272,401
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (2)	444,235	2,262,757	1,985,293	721,699
Jubilación patronal y desahucio (3)	181,019	34,205	-	215,224

(1) Corresponde a bajas de cartera que han sido determinadas incobrables por los asesores legales de la Compañía en conjunto con la Administración. Esta baja de cartera se la realizó acorde con las disposiciones legales vigentes.

(2) Incluye las provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, vacaciones, Impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de Impuesto a la renta y provisiones de intereses sobre préstamos. Adicionalmente en el 2009 y 2008, incluye: i) provisión para participación de los trabajadores en las utilidades por US$262,125 e ii) Impuesto a la renta por US$233,604 (2008 - US$204,954 y US$217,764, respectivamente).

NOTA 6 - PROVISIONES Y OTROS
(Continuación)

(3) Ver Nota 2 f) y g). El saldo al 31 de diciembre del 2009 incluye US$204,837 (2008 - US$174,031) para provisión de jubilación patronal y US$49,992 (2007 - US$41,193) para desahucio.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Composición:

2009

Institución bancaria	Valor total	Obligaciones bancarias y porción corto plazo	Porción largo plazo	Tasa de interés	Vencimiento
International Finance Corporation (1)	1,800,000	600,000	1,200,000	5.87%	Noviembre 15, 2012
International Finance Corporation (1)	600,000	200,000	400,000	4.62%	Noviembre 15, 2012
Saldos al 31 de diciembre	2,400,000	800,000	1,600,000		

2008

Institución bancaria	Valor total	Obligaciones bancarias y porción corto plazo	Porción largo plazo	Tasa de interés	Vencimiento
International Finance Corporation (1)	2,102,730	302,730	1,800,000	5.87%	Noviembre 15, 2012
International Finance Corporation (1)	700,910	100,910	600,000	Libor + 2.45%	Noviembre 15, 2012
Citibank N.A. (2)	1,500,000	1,500,000	-	Libor + 8.5%	Febrero 27, 2009
Citibank N.A. (2)	500,000	500,000	-	Libor + 8.5%	Febrero 27, 2009
Saldos al 31 de diciembre	4,803,640	2,403,640	2,400,000		

(1) Corresponde a préstamos sobre firmas destinado a proyectos de implementación de maquinaria y equipo para mejorar el proceso productivo de la Compañía. Este préstamo está garantizado por el grupo CAME (Casa Matriz) y por máquinas y equipos. Ver Nota 11.

(2) Correspondía a préstamos sobre firmas destinados a capital de trabajo de la Compañía. Ver Nota 11.

El pasivo a largo plazo es pagadero como se detalla a continuación:

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO
(Continuación)

	2009	2008
En 2010	-	800,000
En 2011	800,000	800,000
En 2012	800,000	800,000
	1,600,000	2,400,000

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía y con influencia significativa en las decisiones de la empresa.

	2009	2008
Compras de materias primas		
Cartones América S.A. (CAME)	9,247,334	8,370,516
Papelera del Sur S.A.	474,214	160,642
Exportación de desperdicio, materiales de fabricación y conveyors		
Papelera del Sur S.A.	-	105,371
Cartones América S.A. (CAME)	213,165	44,591
Préstamos recibidos		
CAM Packaging Inc.	480,000	-
Cartones América International LTd. (1)	-	2,000,000
Intereses devengados por créditos recibidos		
Cartones América S.A. (CAME)	22,440	17,837
Cartones América International LTD.	-	13,125
Otras compras relacionadas		
Cartones América S.A. (CAME)	5,350	3,300
Papelera del Sur S.A.	625	-
Compra de maquinaria		
Cartones América S.A. (CAME)	-	76,347
Venezolana de Cartones Corrugados VCC C.A.	-	13,284

(1) Préstamo recibido en febrero del 2009 con vencimiento en febrero del 2010, que genera un interés anual del 5.50%.

Adicionalmente durante el año 2008 se incremento el capital a través de compensación de deuda por US$55,000 y aportes en efectivo por US$95,072.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	2009		2008	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Cartores América CAME S.A. (1)	46,247	7,414,324	24,532	7,054,222
Cam Packaging (2)	-	482,273	-	-
Papelera del Sur	-	433	-	-
Venezolana de Cartones Corrugados S.A.	-	-	43,573	34,284
	46,247	7,897,030	68,105	7,088,506

(1) Incluye principalmente pasivo por saldo de: i) compras de materia prima por US$7,408,541 (2008 - US$6,974,575), ii) diversos por US$5,350(2008 - US$3,300), iii) en el 2008, compra de maquinaria por US$76,347. Las cuentas por cobrar corresponden a venta de desperdicios.

(2) Préstamo adquirido en febrero del 2009 por US$480,000, que venció en febrero del 2010, que generó una tasa de interés del 5.50% anual.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses, excepto por (2) y son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo.

NOTA 9 – CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre del 2009 y 2008 está representado por 27,047 acciones con un valor nominal de US$40 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. La Administración a este respecto informa que está trabajando con sus asesores legales para cumplir con la normativa.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Con fecha 23 de abril del 2009, la Administración de la Compañía recibió del Servicio de Rentas Internas el Acta Definitiva de Determinación Tributaria No. 117012009033548, correspondiente a la revisión del Impuesto a la renta del ejercicio económico 2005, mediante la cual la Autoridad

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Tributaria estableció diferencias a su favor por US$4,091 más intereses y US$818 por recargo del 20% por obligación tributaria determinada. Valor que fue cancelado por la Compañía el 4 de diciembre del 2009.

Con fecha 2 de noviembre del 2009, la Administración de la Compañía recibió del Servicio de Rentas Internas el Acta Definitiva de Determinación Tributaria No. 1720090100420 correspondiente a la revisión del Impuesto a la renta del ejercicio económico 2006, mediante la cual la Autoridad Tributaria concluye que i) existe un saldo a favor de la Compañía por US$122,837 por concepto de retenciones en la fuente de Impuesto a la renta; y ii) mayores ingresos y un menor valor por concepto de costos y gastos, por lo tanto el valor declarado como pérdida por parte de la Compañía fue disminuido en US$97,366.

Los años 2007 al 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Autoridad tributaria.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes. Adicionalmente exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de este informe, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2009, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2009 son similares a las del año 2008 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

La Compañía ha revisado que la metodología aplicada para el estudio de precios de transferencia cumpla con la normativa vigente.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Durante el año 2009 la Compañía dedujo del ingreso imponible US$461,680 correspondiente a la amortización de pérdidas acumuladas. Al cierre del año, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a US$769,383 (2008 - US$1,044,395)

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2009 existen aproximadamente: i) US$509,015 (2008 - US$795,256) correspondientes a crédito tributario y ii) US$629,538 (2008 - US$665,736) correspondientes a retenciones de impuesto a la renta de los años 2003 al 2009. En la actualidad la Administración de la Compañía está realizando los trámites de recuperación de parte estos impuestos.

Conciliación tributaria-contable -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	2009		2008	
Utilidad del año	1,747,496		1,051,149	
Menos - Participación a los trabajadores	(262,124)		(204,954)	
	1,485,372		846,195	
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(461,680)		(290,352)	
Más - Gastos no deducibles	361,348	(1)	315,212	(1)
	1,385,040		871,055	
Base tributaria 15% (máximo a reinvertir)	1,126,560	(2)	-	
Base tributaria 25%	258,480		871,055	
	1,385,040		871,055	
15% de impuesto a la renta	168,984		-	
25% de impuesto a la renta	64,620		217,764	
Impuesto a la renta	233,604		217,764	

(1) Corresponde principalmente a provisión para cuentas incobrables, jubilación patronal, provisiones varias y pago de impuestos de ejercicios anteriores por acta de determinación. En el 2008 correspondía principalmente a provisiones para bonos, jubilación patronal de empleados con tiempo de servicio en la Compañía menor a 10 años, gastos extraordinarios y provisiones varias.

(2) La Administración de la Compañía calculó la provisión para el Impuesto a la renta correspondiente al 2009 a la tasa del 15%. Ver Nota 2 i).

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 11 - GARANTIAS

La Compañía mantiene la política de controlar las garantías otorgadas a través de sus cuentas de orden. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 están vigentes garantías constituidas por:

		2009	2008
a)	Garantía aduanera otorgada por Seguros Oriente a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	3,000,000	3,000,000
b)	Hipoteca de garantía abierta sobre maquinaria otorgada a favor del IFC para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo propio y de sus relacionadas (Papelera del Sur, Cartones América S.A. y Venezolana de Cartones Corrugados), a partir del 2 de octubre del 2008.	8,346,882	8,346,882
		11,346,882	11,346,882

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de marzo del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.