



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

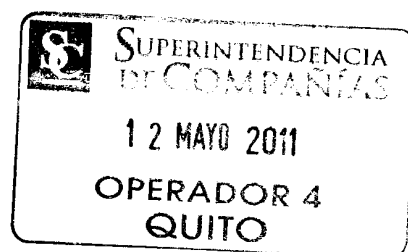
Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



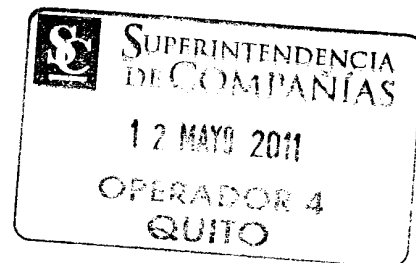


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Corrugadora Nacional Cransa S.A.

Quito, 5 de abril del 2011



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 2010 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, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 5 de abril del 2011

Opinión

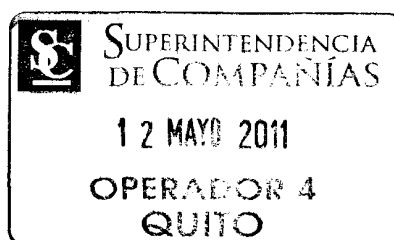
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Xavier Erazo
Xavier Erazo C.
Apoderado

No. de Licencia Profesional: 25985



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

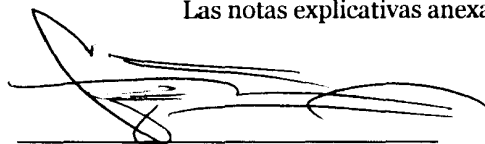
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		458,510	315,57
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		6,790,284	5,748,141
Impuestos	11	461,912	1,138,555
Compañías relacionadas	9	46,204	46,24
Otros		375,588	371,26
Empleados		44,036	55,281
Anticipos proveedores		<u>83,055</u>	<u>83,051</u>
		7,801,079	7,442,555
Provisión para cuentas incobrables	7	<u>(409,613)</u>	<u>(407,466)</u>
		7,391,466	7,035,08
Inventarios	3	4,466,814	3,265,67
Gastos pagados por anticipado		<u>28,315</u>	<u>39,50</u>
Total del activo corriente		12,345,105	10,655,84
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4	5,269,269	5,505,64
OTROS ACTIVOS	5	<u>260,525</u>	<u>444,87</u>
		<u>17,874,899</u>	<u>16,606,36</u>
Cuentas de orden	12	<u>11,346,882</u>	<u>11,346,88</u>

Las notas explicativas anexas son part

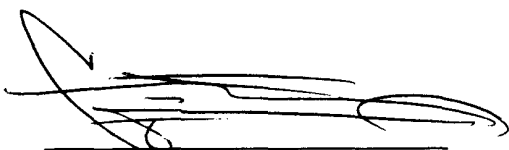

César Díaz
Gerente General

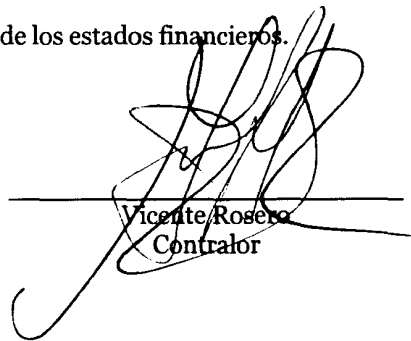
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas		31,295,571	24,025,774
Costo de productos vendidos		<u>(24,043,240)</u>	<u>(18,883,822)</u>
Utilidad bruta		7,252,331	5,141,952
Gastos de operaciones			
De venta		(1,909,263)	(1,599,853)
De administración		<u>(1,493,086)</u>	<u>(1,151,138)</u>
Utilidad en operaciones		3,849,982	2,390,961
Gastos financieros		(1,045,372)	(565,547)
Otros gastos, neto		<u>(130,011)</u>	<u>(77,918)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,674,599	1,747,496
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(401,190)	(262,124)
Impuesto a la renta	11	<u>(608,211)</u>	<u>(233,604)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,665,198</u>	<u>1,251,768</u>

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


César Díaz
Gerente General


Vicente Rosero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	
Saldos al 1 de enero del 2009		—
Apropiación de reserva legal		
Utilidad neta del año		—
Saldos al 31 de diciembre del 2009		
Apropiación de reserva legal		
Ajuste impuesto a la renta 2009 por no aplicación de reinversión de utilidades de dicho ejercicio	11	
Utilidad neta del año		—
Saldos al 31 de diciembre del 2010		==

(1) Ver Nota 10.

Las notas explicativas anexas son parte integrante



César Díaz
Gerente General

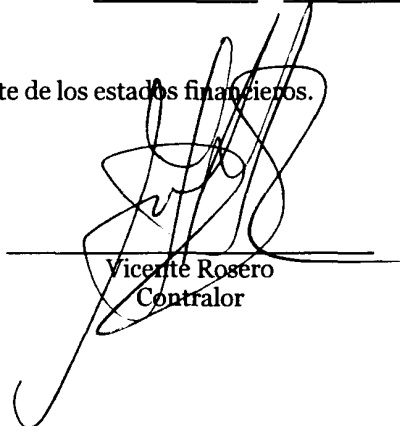
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,665,198	1,251,768
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	790,290	696,736
Amortización de otros activos	5	187,957	262,681
Provisión para cuentas incobrables	7	2,145	197,275
Usos de provisiones de cuentas incobrables	7	-	(62,208)
Baja de cuentas por cobrar		49,816	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	7	127,755	39,605
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(408,342)	(922,423)
Inventarios		(1,201,137)	800,206
Gastos pagados por anticipado		11,188	(5,518)
Documentos y cuentas por pagar		2,326,178	(359,956)
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		643,475	10,984
Jubilación patronal y desahucio	7	(13,601)	-
Fondos netos provistos por las actividades de operación		4,180,922	1,909,150
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	4	(553,910)	(266,529)
Incremento en otros activos	5	(3,607)	(11,801)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión:		(557,517)	(278,330)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Aumento (Disminución) de obligaciones bancarias		3,718,219	(2,403,640)
(Disminución) Aumento de préstamos - compañías relacionadas		(7,086,035)	808,091
Ajuste de impuesto a la renta 2009	11	(112,656)	-
Fondos netos utilizados en las actividades de financiamiento		(3,480,472)	(1,595,549)
Incremento neto de fondos		142,933	35,271
Caja y bancos al inicio del año		315,577	280,306
Caja y bancos al fin del año		458,510	315,577

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


 César Díaz
 Gerente General


 Vicente Rosero
 Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 9.

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 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como el desempleo y la disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

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.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y excepto por el inmueble que se encuentra valuado como se describe en la Nota 2 d), 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados 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 muestran a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año. La provisión se calcula siguiendo los lineamientos de la Casa Matriz.

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 y las diferencias en cambio. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

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

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 por valuación, la misma que fue posteriormente utilizada para compensar pérdidas acumuladas e incrementar el capital social.

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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

e) Otros Activos -

Cyreles y repuestos - Corresponde a cyreles y repuestos que utiliza la Compañía para la impresión en sus cajas de cartón corrugado, los cuales se presentan al costo, neto de amortización acumulada. Son amortizados por el método de línea recta en un período de 5 años, el cargo por amortización se registra con contrapartida en los resultados del ejercicio.

Programa de computación - 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. Su costo se amortiza en el estimado de su vida útil (5 años).

f) Provisiones -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos 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.

g) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la compañía se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general. El valor presente de estas obligaciones se determina aplicando una tasa de conmutación actuarial del 4%.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se 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 y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

En el año 2009, la Compañía optó por la alternativa de reinversión y calculó la provisión para el impuesto a la renta a la tasa del 15%. Esta decisión se basaba en el supuesto de que las utilidades de dicho año serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; sin embargo, esta reinversión no se materializó hasta el 31 de diciembre del 2010, por lo que la diferencia de impuesto fue cancelada junto con los recargos correspondientes, registrándose su contrapartida en los resultados acumulados.

Durante el 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente.

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

j) 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 destinar 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.

k) 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.

l) 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 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, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha preparado el cronograma de implementación y la determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF", los cuales todavía no han sido aprobados por la Junta de Accionistas y presentados a la Superintendencia de Compañías.

3. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	140,166	99,617
Materias primas	1,243,522	663,480
Materiales de suministro y repuestos	1,269,050	1,306,182
Productos en proceso	152,849	156,812
Inventarios en tránsito	<u>1,661,227</u>	<u>1,039,586</u>
	<u>4,466,814</u>	<u>3,265,677</u>

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios al 31 de diciembre del 2010.

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	3,725,414	3,639,847	5
Maquinaria y equipo	6,751,801	5,943,639	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	116,589	111,783	10
Equipo de computación	133,463	115,270	33
Flota y equipos de transporte	304,718	224,571	20
Acueductos, plantas y redes	61,527	61,527	10
Equipo médico y científico	81,104	81,104	10
Activo fijo en tránsito	<u>-</u>	<u>13,357</u>	
	11,174,616	10,191,098	
Depreciación acumulada	<u>(7,014,597)</u>	<u>(6,308,858)</u>	
	4,160,019	3,882,240	
Terrenos	1,109,250	1,109,250	
Maquinaria y equipo en montaje	-	501,471	
Construcciones en curso	<u>-</u>	<u>12,688</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>5,269,269</u>	<u>5,505,649</u>	

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con un valor neto en libros de aproximadamente US\$5,000,000.

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	5,505,649	5,935,856
Adiciones netas (1)	553,910	266,529
Depreciación del año	<u>(790,290)</u>	<u>(696,736)</u>
Saldo al 31 de diciembre (2)	<u>5,269,269</u>	<u>5,505,649</u>

(1) Principalmente adquisiciones de maquinaria y equipo para la planta.

(2) 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.

5. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Programas de computación, cyreles y otros		
Saldo inicial neto	432,936	685,167
Adiciones netas del año	2,892	10,450
Amortización del año	<u>(187,957)</u>	<u>(262,681)</u>
	<u>247,871</u>	<u>432,936</u>
Bienes recibidos en dación de pago		
Saldo inicial neto	11,939	10,588
Adiciones netas del año	<u>715</u>	<u>1,351</u>
	<u>12,654</u>	<u>11,939</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>260,525</u>	<u>444,875</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

6. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
De materia prima	2,840,110	1,550,215
De materiales de fabricación	60,576	46,875
De repuestos	<u>125,521</u>	<u>11,158</u>
	3,026,207	1,608,248
<u>Proveedores nacionales</u>		
De materia prima	797,100	131,596
De materiales de fabricación	131,306	131,591
De repuestos	24,084	26,681
De activos fijos	<u>294</u>	<u>935</u>
	952,784	290,803
	<u>3,978,991</u>	<u>1,899,051</u>

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

7. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos</u> <u>al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>al final</u>
<u>2010</u>				
Provisión para cuentas incobrables	407,468	2,145	-	409,613
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (2)	732,683	4,545,178	3,901,703	1,376,158
Jubilación patronal y desahucio (3)	254,829	127,755	13,601	368,983
<u>2009</u>				
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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (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 Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS, vacaciones, impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta y provisiones de intereses sobre préstamos. Adicionalmente en el 2010 y 2009, incluye: i) provisión para participación de los trabajadores en las utilidades por US\$401,190 e ii) impuesto a la renta por US\$608,211 (2009 - US\$262,124 y US\$233,604, respectivamente).
- (3) Ver Nota 2 g). El saldo al 31 de diciembre del 2010 incluye US\$300,202 (2009 - US\$204,837) para provisión de jubilación patronal y US\$68,781 (2009 - US\$49,992) para desahucio.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Composición:

2010

Institución bancaria	Valor total	Obligaciones bancarias y porción corto plazo	Porción largo plazo	Tasa de interés	Vencimiento
International Finance Corporation (1)	1,200,000	600,000	600,000	5.87%	Noviembre 15, 2012
International Finance Corporation (1)	400,000	200,000	200,000	4.62%	Noviembre 15, 2012
Citibank N.A. (2)	2,000,000	2,000,000	-	9.33%	Abril 30, 2011
Banco Internacional S.A. (2)	518,219	518,219	-	9.84%	Septiembre 13, 2011
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	2,000,000	2,000,000	-	9.02%	Mayo 23, 2011
Saldos al 31 de diciembre	<u>6,118,219</u>	<u>5,318,219</u>	<u>800,000</u>		

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)	<u>600,000</u>	<u>200,000</u>	<u>400,000</u>	4.62%	Noviembre 15, 2012
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,400,000</u>	<u>800,000</u>	<u>1,600,000</u>		

- (1) Corresponde a préstamos destinados a proyectos de instalación de maquinaria y equipo para mejorar el proceso productivo de la Compañía. Este préstamo está garantizado por el grupo CAME (Casa Matriz) a través de máquinas y equipos del Grupo en las que se incluyen las de la Compañía. Ver Nota 12.
- (2) Préstamos destinados principalmente a la cancelación de la deuda con la relacionada Cartones América S.A. Ver nota 9.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
En 2011	-	800,000
En 2012	<u>800,000</u>	<u>800,000</u>
	<u>800,000</u>	<u>1,600,000</u>

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2010 y 2009 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.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Compras de materias primas</u>		
Cartones América S.A. (CAME)	11,892,195	9,247,334
Papelera del Sur S.A.	191	474,214
CAM Packaging Inc.	6,563	-
<u>Exportación de desperdicio, materiales de fabricación y conveyors</u>		
Cartones América S.A. (CAME)	305,113	213,165
<u>Préstamos recibidos</u>		
CAM Packaging Inc.	-	480,000
<u>Intereses devengados por créditos recibidos</u>		
Cartones América S.A. (CAME)	-	22,440
<u>Otras compras relacionadas</u>		
Cartones América S.A. (CAME)	-	5,350
Papelera del Sur S.A.	-	625
<u>Compra de maquinaria</u>		
Cartones América S.A. (CAME)	168,400	-

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
Cartores América CAME S.A. (1)	46,204	810,562	46,247	7,414,324
Cam Packaging Inc.	-	-	-	482,273
	<u>46,204</u>	<u>810,562</u>	<u>46,247</u>	<u>7,896,597</u>

- (1) El pasivo corresponde principalmente a: i) compras de materia prima por US\$810,371 (2009 - US\$7,408,541). Durante el año 2010 la Compañía adquirió préstamos con varias entidades bancarias (Ver Nota 8) con los cuales principalmente canceló sus deudas con relacionadas. Las cuentas por cobrar corresponden a venta de desperdicios.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y son recuperables/pagaderas en el corto plazo.

10. CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre del 2010 y 2009 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.

11. 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. 117012010033548, correspondiente a la revisión del Impuesto a la renta del ejercicio económico 2005, mediante la cual la Autoridad 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. 1720100100420 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 2010 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2010, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$139,555 (2009: US\$461,680) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$34,889 (2009: US\$115,420).

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 por parte de la Compañía 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 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente 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 los resultados del estudio de precios de transferencia del 2009, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año y en los primeros resultados del diagnóstico preliminar que está en proceso con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2010, ha estimado que no habrá impactos sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2010. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

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

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos, se compone de:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	125,518	509,015
Retenciones en la fuente	<u>336,394</u>	<u>629,538</u>
	<u>461,912</u>	<u>1,138,553</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Conciliación tributaria-contable -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del año antes de participación trabajadores e	2,674,599	1,747,496
Impuesto a la renta		
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(401,190)</u>	<u>(262,124)</u>
	2,273,409	1,485,372
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	<u>(139,555)</u>	<u>(461,680)</u>
Más - Gastos no deducibles	<u>298,988</u> (1)	<u>361,348</u>
	2,432,842	1,385,040
Base tributaria 15% (máximo a reinvertir)	-	1,126,560 (2)
Base tributaria 25%	<u>2,432,842</u>	<u>258,480</u>
	2,432,842	1,385,040
15% de impuesto a la renta	-	168,984 (2)
25% de impuesto a la renta	608,211 (2)	64,620 (2)
Impuesto a la renta	<u>608,211</u>	<u>233,604</u>

- (1) Corresponde principalmente a provisión para cuentas incobrables, jubilación patronal para personal menos con diez años de servicio, provisiones varias y pago de impuestos de ejercicios anteriores por acta de determinación.
- (2) La Administración de la Compañía calculó la provisión para el Impuesto a la renta correspondiente al 2009 a la tasa del 15% para reinversión, la misma que no se realizó y por lo tanto se presentó una declaración sustitutiva, incrementado el valor del impuesto a la renta del 2009 en US\$112,656 (ver estado de cambios en el patrimonio). Para el año 2010 se realizó la provisión del 25% del Impuesto. Ver Nota 2 i).

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

12. GARANTIAS

La Compañía mantiene la política de controlar las garantías otorgadas a través de sus cuentas de orden. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 están vigentes garantías constituidas por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
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 de IFC para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo propio y de sus relacionadas (Papelera del Sur S.A, Cartones América S.A. y Venezolana de Cartones Corrugados).	8,346,882	8,346,882
	<u>11,346,882</u>	<u>11,346,882</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de abril del 2011) 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.

* * *