



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado 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, 30 de mayo del 2012



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Corrugadora Nacional Cransa S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Corrugadora Nacional Cransa S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 30 de mayo del 2012

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 2011 y el desempeño de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Corrugadora Nacional Cransa S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

Xavier Erazo

Xavier Erazo C
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 25985



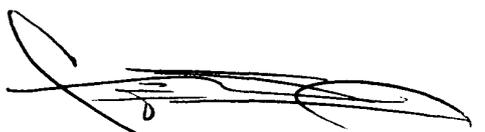
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

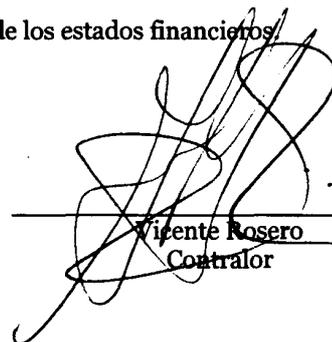
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	820,208	458,510	315,577
Cuentas por cobrar comerciales	9	5,921,359	6,601,410	5,590,709
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13	60,817	46,204	46,247
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas	13	900,000	-	-
Impuestos por recuperar	14	-	461,912	1,138,553
Otras cuentas por cobrar		75,771	310,255	299,077
Inventarios	10	<u>4,192,571</u>	<u>4,466,814</u>	<u>3,265,677</u>
Total activos corrientes		<u>11,970,726</u>	<u>12,345,105</u>	<u>10,655,840</u>
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	11	8,890,302	9,619,744	10,009,152
Activo intangible		9,649	15,276	17,339
Activos disponibles para la venta		<u>11,127</u>	<u>11,127</u>	<u>10,413</u>
Total activos no corrientes		<u>8,911,078</u>	<u>9,646,147</u>	<u>10,036,904</u>
Total activos		<u>20,881,804</u>	<u>21,991,252</u>	<u>20,692,744</u>

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



César Díaz
Gerente General



Vicente Rosero
Contralor

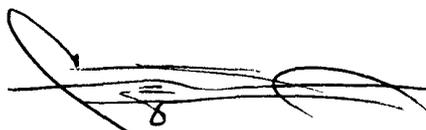
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

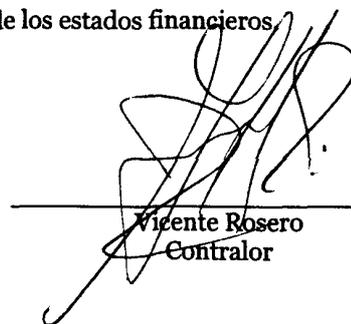
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVO				
	<i>Nota</i>			
Pasivos corrientes				
Préstamos de entidades financieras	12	4,698,845	5,318,219	800,000
Préstamos de entidades relacionadas	13	-	-	482,273
Cuentas por pagar				
Proveedores	16	3,201,240	3,978,991	1,899,051
Entidades relacionadas	13	232,603	810,562	7,414,324
Otras		623,554	691,772	341,859
Impuestos	17	431,686	759,953	359,248
Provisiones		<u>700,503</u>	<u>706,019</u>	<u>582,758</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,888,431</u>	<u>12,265,516</u>	<u>11,879,513</u>
Pasivos no corrientes				
Préstamos de entidades financieras	12	3,953,207	800,000	1,600,000
Provisiones por beneficios a empleados	17	456,507	368,983	254,829
Impuesto diferido	14	<u>510,491</u>	<u>566,718</u>	<u>457,618</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,920,205</u>	<u>1,735,701</u>	<u>2,312,447</u>
Total pasivos		<u>14,808,636</u>	<u>14,001,217</u>	<u>14,191,960</u>
PATRIMONIO				
Capital social		1,081,880	1,081,880	1,081,880
Reservas y otros		343,274	176,754	62,843
Resultados acumulados		<u>4,648,014</u>	<u>6,731,401</u>	<u>5,356,061</u>
Total patrimonio		<u>6,073,168</u>	<u>7,990,035</u>	<u>6,500,784</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>20,881,804</u>	<u>21,991,252</u>	<u>20,692,744</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



 César Díaz
 Gerente General



 Vicente Rosero
 Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		31,434,739	31,295,571
Costo de productos vendidos	7	<u>(25,677,799)</u>	<u>(24,957,920)</u>
Utilidad bruta		5,756,940	6,337,651
Gastos operacionales			
De ventas	7	(1,925,973)	(1,933,707)
De administración	7	(1,492,304)	(1,530,279)
Otros, neto		<u>(108,334)</u>	<u>(130,575)</u>
Utilidad operacional		2,230,329	2,743,090
Ingresos financieros		24,976	564
Gastos financieros		<u>(704,473)</u>	<u>(424,436)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,550,832	2,319,218
Impuesto a la renta	14	<u>(467,699)</u>	<u>(717,311)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>1,083,133</u></u>	<u><u>1,601,907</u></u>

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

César Díaz Gerente
General

Vicente Rosero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

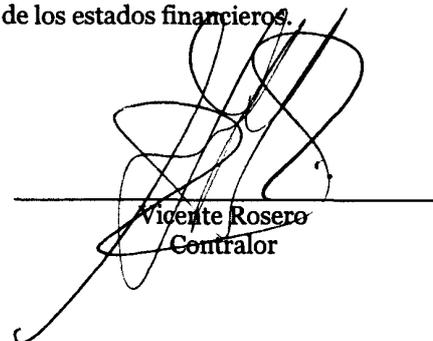
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>		<u>Total</u>
			<u>Por aplicación inicial de NIIF (1)</u>	<u>Resultados</u>	
Saldos al 1 de enero del 2010	1,081,880	62,843	3,538,705	1,817,356	6,500,784
Ajuste de impuesto a la renta 2009 por no aplicación de reinversión de utilidades de dicho ejercicio	-	-	-	(112,656)	(112,656)
Apropiación de reserva legal	-	113,911	-	(113,911)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	1,601,907	1,601,907
Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010	-	-	(63,291)	63,291	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,081,880	176,754	3,475,414	3,255,987	7,990,035
Resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio del 2011 - Pago de dividendos	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)
Apropiación de reserva legal	-	166,520	-	(166,520)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	1,083,133	1,083,133
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,081,880</u>	<u>343,274</u>	<u>3,475,414</u>	<u>1,172,600</u>	<u>6,073,168</u>

(1) Ver Nota 4.

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


César Díaz
Gerente General

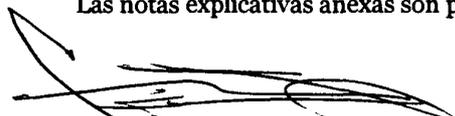

Vicente Rosero
Contralor

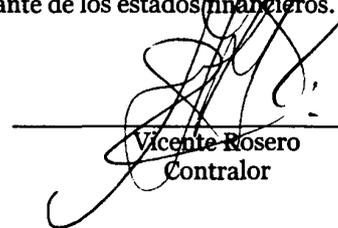
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta antes del impuesto a la renta		1,550,832	2,319,218
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	11	941,155	880,419
Amortización activos intangibles		4,955	4,955
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	52,902	2,145
Uso de provisión de deterioro de cuentas por cobrar	9	-	(28,002)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	173,278	127,755
		<u>2,723,122</u>	<u>3,306,490</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		627,149	(984,844)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(18,199)	43
Impuestos por recuperar		461,912	676,641
Otras cuentas por cobrar		238,070	(11,178)
Inventarios		274,243	(1,201,137)
Cuentas por pagar		(1,423,928)	(4,129,029)
Impuestos		(852,193)	(207,506)
Provisiones		(5,516)	123,261
Beneficios empleados (no corrientes)		(85,754)	(13,601)
Ajuste de impuesto a la renta año 2009		-	(112,656)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,938,906</u>	<u>(2,553,516)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	11	(211,713)	(491,011)
Bajas (adiciones) de activos intangibles, neto		672	(2,892)
Adiciones de activos disponibles para la venta		-	(714)
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas		(900,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,111,041)</u>	<u>(494,617)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos de entidades financieras		2,533,833	3,718,219
Préstamos de entidades relacionadas		-	(527,153)
Pago de dividendos		(3,000,000)	-
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamiento		<u>(466,167)</u>	<u>3,191,066</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		361,698	142,933
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	458,510	315,577
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>820,208</u>	<u>458,510</u>

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


César Díaz Gerente
General


Vicente Rosero
Contralor