

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

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, 18 de marzo de 2014

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 de 2013 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

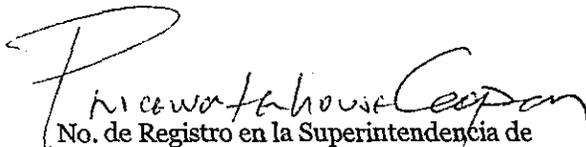
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para 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.



Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 18 de marzo de 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre de 2013 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).


No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

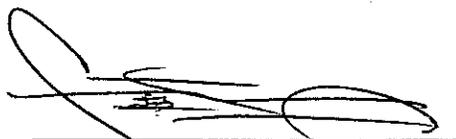

Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

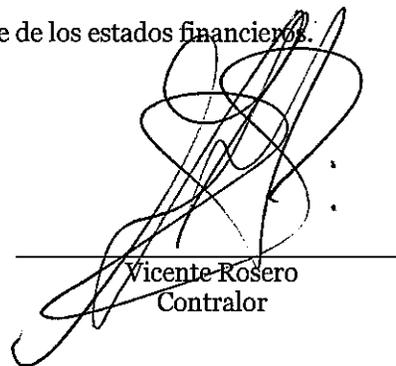
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	879,086	1,191,429
Cuentas por cobrar comerciales	7	5,583,496	5,735,771
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	8	307,650	229,189
Préstamos por cobrar relacionadas	8	2,237,876	2,792,568
Otras cuentas por cobrar		118,740	143,475
Impuestos por recuperar	11	338,072	-
Inventarios	9	<u>4,972,247</u>	<u>4,074,548</u>
Total activos corrientes		<u>14,437,167</u>	<u>14,166,980</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	10	7,503,825	8,197,838
Activos intangibles		1,518	4,223
Activos disponibles para la venta		11,127	11,127
Impuesto diferido	11	<u>104,055</u>	<u>93,971</u>
Total activos no corrientes		<u>7,620,525</u>	<u>8,307,159</u>
Total activos		<u>22,057,692</u>	<u>22,474,139</u>

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



César Díaz
Gerente General



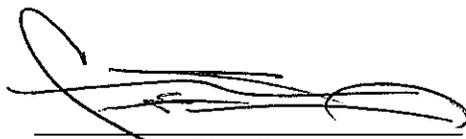
Vicente Rosero
Contralor

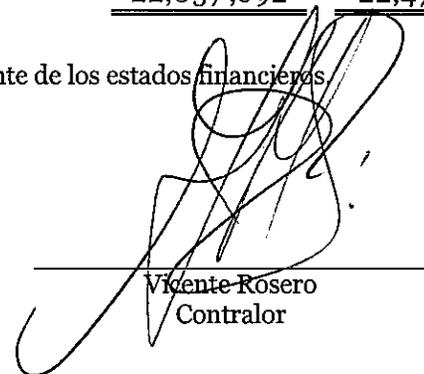
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Préstamos entidades financieras	12	6,205,803	5,558,219
Cuentas por pagar a proveedores	13	4,231,719	3,110,119
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	2,500,796	895,830
Otras cuentas por pagar		571,448	734,717
Impuestos por pagar		170,724	191,009
Impuesto a la renta por pagar	11	-	90,375
Provisiones	14	510,712	595,153
Total pasivos corrientes		<u>14,191,202</u>	<u>11,175,422</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos entidades financieras	12	779,903	4,364,539
Provisiones por beneficios a empleados	14	656,103	555,013
Total pasivos no corrientes		<u>1,436,006</u>	<u>4,919,552</u>
Total pasivos		<u>15,627,208</u>	<u>16,094,974</u>
PATRIMONIO			
Capital social	15	1,081,880	1,081,880
Reservas y otros	16	588,615	451,587
Resultados acumulados	16	4,759,989	4,845,698
Total Patrimonio		<u>6,430,484</u>	<u>6,379,165</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>22,057,692</u>	<u>22,474,139</u>

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


César Díaz
Gerente General

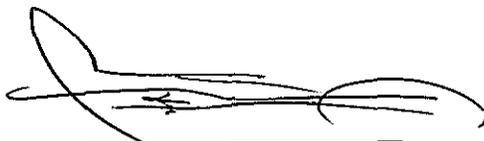

Vicente Rosero
Contralor

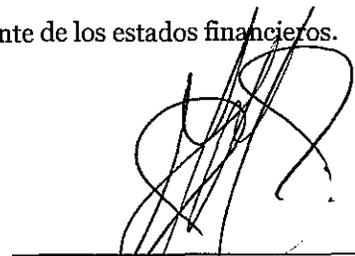
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas		27,686,827	27,500,003
Costo de productos vendidos	18	<u>(23,171,961)</u>	<u>(22,287,690)</u>
Utilidad bruta		4,514,866	5,212,313
Gastos operacionales			
De venta	18	(1,983,378)	(1,802,455)
De administración	18	(1,579,268)	(1,415,135)
Otros, neto		<u>32,271</u>	<u>53,043</u>
Utilidad operacional		984,491	2,047,766
Ingresos financieros		2,329	8,604
Gastos financieros		<u>(704,561)</u>	<u>(915,942)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		282,259	1,140,428
Impuesto a la renta	11	<u>(230,940)</u>	<u>229,856</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>51,319</u></u>	<u><u>1,370,284</u></u>

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


César Díaz Gerente
General


Vicente Rojero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

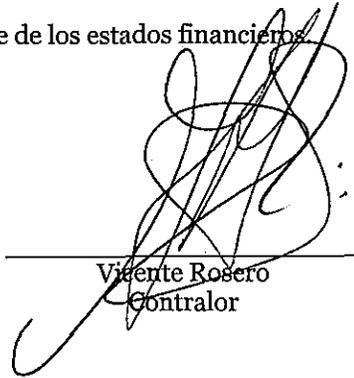
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Resultados acumulados</u>				
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Por aplicación inicial de NIIF</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2012	1,081,880	343,274	3,475,414	1,172,600	6,073,168
Resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2012 - Pago de dividendos	-	-	-	(1,064,287)	(1,064,287)
Apropiación de reserva legal	-	108,313	-	(108,313)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	1,370,284	1,370,284
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,081,880	451,587	3,475,414	1,370,284	6,379,165
Apropiación de reserva legal	-	137,028	-	(137,028)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	513,19	513,19
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>1,081,880</u>	<u>588,615</u>	<u>3,475,414</u>	<u>1,284,575</u>	<u>6,430,484</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



César Díaz
Gerente General



Vicente Rosero
Contralor

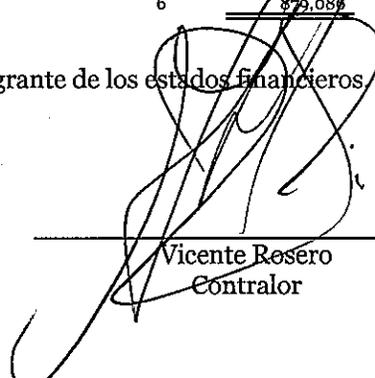
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		282,259	1,140,428
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10	841,333	900,069
Valor residual de activos dados de baja (intangibles y propiedades)		2,705	49,796
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	11,203	23,516
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	<u>163,306</u>	<u>130,816</u>
		1,300,806	2,244,625
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		141,072	162,072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	(78,461)	(219,708)
Impuestos por recuperar		(338,072)	-
Otras cuentas por cobrar		24,735	(67,704)
Inventarios		(897,699)	118,023
Cuentas por pagar (Proveedores, entidades relacionadas y otras)		2,563,297	725,051
Impuestos por pagar		(20,285)	(313,221)
Provisiones		<u>(84,441)</u>	<u>(105,350)</u>
Efectivo generado en las operaciones		2,610,952	2,543,788
Pago de beneficios empleados	14	(62,216)	(32,310)
Pago de intereses por préstamos obtenidos de entidades financieras		(522,871)	(632,840)
Pago impuestos a la renta		<u>(331,399)</u>	<u>(211,687)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades operacionales		<u>1,694,466</u>	<u>1,666,951</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	(147,320)	(251,975)
Préstamos concebidos a entidades relacionadas		(730,291)	(4,668,219)
Cobro de intereses por préstamos concebidos a entidades relacionadas		84,983	34,419
Cobro de préstamos concebidos a entidades relacionadas	8	<u>1,200,000</u>	<u>2,792,568</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>407,372</u>	<u>(2,093,207)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos de entidades financieras		1,500,000	5,800,000
Pago de préstamos obtenidos de entidades financieras		(3,914,181)	(3,938,236)
Pago de dividendos		-	(1,064,287)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2,414,181)</u>	<u>797,477</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(312,343)	371,221
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>1,191,429</u>	<u>820,208</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>879,086</u></u>	<u><u>1,191,429</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.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y 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 de país.

La Compañía es poseída principalmente por Cartones América International Limited, localizada en Colombia, la cual forma parte del grupo de empresas Cartones América S.A., que se dedica principalmente a la producción y comercialización de cajas de cartón corrugado. Ver Nota 8.

Debido a su 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.

1.2 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Corrugadora Nacional Cransa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 17 de marzo de 2014 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 2013 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 Corrugadora Nacional Cransa S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) 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, excepto por Propiedad, planta y equipo que se registró al costo atribuido en la adopción de NIIF.

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 los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(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:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 27	Enmienda, 'Estados financieros separados' - Incluye la definición de una entidad de inversión e agrega una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioro del valor de los activos' - Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición' - Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura.	1 de enero del 2014
NIC 40	Enmienda, 'Propiedades de Inversión'. Aclara que se requiere juicio para determinar si la adquisición de las propiedades de inversión constituye la adición de un activo.	
NIIF 10	Enmienda, 'Estados financieros consolidados' - Definición de entidad de inversión y excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión..	1 de enero del 2014
NIIF 12	Enmienda, 'Información a revelar sobre participaciones en otras entidades' - Nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIIF 13	Enmienda, 'Medición del valor razonable'. Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad a medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo a contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.	1 de julio del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
CINIF 21	Gravámenes' - Definición y reconocimiento de gravámenes.	1 de enero del 2014

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 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidas en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos.

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 financieros mantenidos hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”. 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 2013 y de 2012, la Compañía mantuvo activos financieros únicamente en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”.

De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”.

Las características de los activos y pasivos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, préstamos por cobrar a entidades relacionadas, cuentas por cobrar 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 cortados desde la fecha del Estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: Representados en el Estado de situación financiera por préstamos de entidades financieras, préstamos de 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, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) **Préstamos y 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 por la venta de productos (cartón corrugado). Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan hasta en 90 días.

Debido a que la Compañía vende su producción a un plazo de hasta 90 días, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.

- (ii) Préstamos por cobrar a entidades relacionadas: Se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de ingresos financieros.
- (iii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por entidades relacionadas por la venta de productos (cartón corrugado). No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado debido a que no generan intereses y sus plazos de recuperación son de hasta 90 días.
- (iv) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados y terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

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 de entidades financieras: Se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas que son las del mercado.

Si se esperan cancelar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 financieros.

- ii) Préstamos de entidades relacionadas: Se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros.
- iii) Cuentas por pagar, proveedores y otras: 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 hasta en 90 días.
- iv) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, activos fijos y deudas adquiridas en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Corrugadora Nacional Cransa S.A. 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. 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 2013 y 2012 se han registrado provisiones por deterioro, que se presentan como menor valor del rubro cuentas por cobrar comerciales. Ver Nota 7.

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 Corrugadora Nacional Cransa S.A. 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 para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales de suministro y repuestos 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.6 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo 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 mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos. Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, y considera valores residuales.

Los repuestos a ser utilizados en el mantenimiento de maquinarias usadas en la producción y que tienen una duración mayor a un año se clasifican como equipos dentro del rubro propiedades, planta y equipos y se deprecian en la vida útil del equipo o maquinaria asignada

Los cyreles que utiliza la Compañía para la impresión en sus cajas de cartón corrugado, al tener una duración mayor a doce meses se clasifican dentro de propiedades, planta y equipos.

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, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10 -12
Equipos de oficina	8 - 10
Maquinaria y equipo	25 -30
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	5
Edificaciones	16 - 20
Cyreles	5
Repuestos mayores	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en otros ingresos o egresos no operacionales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Activos intangibles

(a) Programas informáticos

Los costos asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por la Compañía se reconocen como activos intangibles. Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los cinco años.

(b) Licencias

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan en función de los costos incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de entre tres y cinco años.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación y amortización 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).

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 2013 y de 2012 no se han identificado pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al gasto o ingreso por impuesto 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.

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 con base en el impuesto por pagar exigible.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto de 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El ejercicio fiscal 2013 se encuentra 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 reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece 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.

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.

Los impuestos 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 generen de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.10 Beneficios a los empleados

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 los productos vendidos, los gastos de administración o 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y otros relacionados con la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Otras provisiones: corresponden principalmente a aportes personales y patronales al IESS - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y fondos de reserva.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal, y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación 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 Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan 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. En el año 2013, la tasa de descuento Promedio (bonos del gobierno) utilizada por los actuarios independientes es del 8.68% anual (2012: 8.68%).

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos 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 o a otros resultados integrales (patrimonio) en el período 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 Corrugadora Nacional Cransa S.A.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.10 Corrugadora Nacional Cransa S.A. 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 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, rebajas 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 Corrugadora Nacional Cransa S.A. hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere: 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.

La Compañía genera sus ingresos por la venta de cartón corrugado principalmente en el territorio ecuatoriano, en tipo de papel Liner o papel Onda, que varían en gramaje, color y tipo de fibra, productos que son vendidos y comercializados a clientes bajo pedido.

2.13 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:

- **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.
- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año.
- **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 se revertirán en el futuro.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Adicionalmente, a partir del 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las nuevas disposiciones tributarias vigentes permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que la Compañía realizó de sus propiedades, plantas y equipos, por adopción de NIIF y por tanto procedió al cierre del año 2012 a reversar el pasivo por impuestos diferidos originados en la adopción NIIF ya que se considera deducible a los gastos de depreciación por reavalúos.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Corrugadora Nacional Cransa S.A. es una compañía que participa en los mercados locales y del exterior, por lo que su operación está relacionada a varios factores como la evolución en el precio de las materias primas, al tipo de cambio y a las tasas de interés. Adicionalmente, las actividades de la Compañía están expuestas a distintos riesgos financieros: riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

Las políticas de Administración del riesgo financiero de Corrugadora Nacional Cransa S.A. son establecidas con el objeto de identificar, analizar y limitar el impacto de los riesgos. De esta forma se establecen controles y acciones adecuadas, que permiten monitorear el cumplimiento de los controles mencionados.

4.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos, el bienestar del personal, la protección ambiental y la rentabilidad son los principales objetivos que busca el Grupo CAME "Cartones América" al que pertenece Corrugadora Nacional Cransa S.A. Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de producción, desde la adquisición de materias primas hasta la distribución de los productos terminados.

a) Riesgo de mercado

La materia prima que adquiere la Compañía para obtener el producto terminado es principalmente papel, producto considerado como un commodity, cuyos precios dependen de las condiciones prevalentes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía y el Grupo CAME tienen una participación poco significativa y no tienen control sobre los factores que los afecta. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, la disponibilidad de productos sustitutos y el factor climático que puede afectar la producción de esta materia prima. A nivel de Grupo se realiza acciones para mitigar este riesgo y asegurar el aprovisionamiento.

b) Riesgos en propiedades, planta y equipos

Los riesgos operacionales de Corrugadora Nacional Cransa S.A. son administrados por cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel del Grupo CAME. El objetivo de la gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas.

La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros para cubrir sus principales riesgos. Una parte significativa de los riesgos están razonablemente cubiertos mediante transferencia a compañías de seguros. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros a su valor de reposición.

- c) Riesgos por condiciones políticas y económicas en los países donde opera Corrugadora Nacional Cransa S.A.

La totalidad de propiedades, planta y equipos están localizados en Ecuador. Asimismo, la mayor parte de sus ventas 67% son en territorio ecuatoriano, mientras que el 33% restante están destinados a países de la Región Andina. En consecuencia, los resultados del negocio dependen en términos relevantes de las condiciones económicas de Ecuador. La evolución futura de la economía ecuatoriana podría tener efectos adversos en la condición financiera de la Compañía. Han existido y/o se están estudiando modificaciones a las políticas de comercio exterior, tributarias y otras regulaciones con efectos en la economía. La Administración se mantiene atenta a estos asuntos.

- d) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

El desarrollo de los negocios de Corrugadora Nacional Cransa S.A. involucra una completa logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es fundamental para mantener su competitividad.

- e) Riesgos por factores medioambientales

Corrugadora Nacional Cransa S.A. está regulada por normas medioambientales en Ecuador, la Compañía se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentable en su gestión empresarial. Esto le ha permitido adaptarse a fluidamente a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se encuadre debidamente en dichas normas.

4.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Corrugadora Nacional Cransa S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro del cual se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del balance de situación financiera,

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas por el Grupo Came.

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 cambio -

Corrugadora Nacional Cransa S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América).

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

Los préstamos proporcionados a Corrugadora Nacional Cransa S.A. por compañías relacionadas han sido en moneda local para no tener una exposición al riesgo cambiario.

b) Riesgos 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 el valor razonable de sus pasivos.

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.

c) Riesgos de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo 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.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes, adicional al registro de la provisión de la cartera al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes de la Compañía, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Corrugadora Nacional Cransa S.A. administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, para transacciones con el exterior se utiliza cartas de crédito o seguros de crédito o garantías, que cubren en conjunto, prácticamente la totalidad de las ventas de exportación y parte de las ventas locales.

Corrugadora Nacional Cransa S.A. hace un análisis de los clientes a través de compañías calificadoras de riesgos.

d) Riesgos 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 período de doce meses.

La Compañía ha operado en los últimos años sin excedentes de efectivo, por lo que ha necesitado el apoyo de financiarse con préstamos a través de entidades financieras. Las garantías de dichos financiamientos son entregados por la Casa Matriz de la Compañía.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros (incluye intereses e impuestos a la salida de divisas a pagarse en créditos con relacionadas).

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2013		
Préstamos con entidades financieras	6,517,938	813,672
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,893,741	-
Entidades relacionadas	2,625,836	-
	<u>14,037,515</u>	<u>813,672</u>
Al 31 de diciembre de 2012		
Préstamos con entidades financieras	6,180,324	4,664,506
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	3,935,413	-
Entidades relacionadas	940,621	-
	<u>11,056,358</u>	<u>4,664,506</u>

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 utilidades, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos a entidades financieras corto plazo	6,205,803	5,558,219
Préstamos a entidades financieras largo plazo	779,903	4,364,539
Cuentas por pagar - proveedores	4,231,719	3,110,119
Cuentas por pagar - entidades relacionadas	<u>2,500,796</u>	<u>895,830</u>
Total préstamos a entidades financieras y cuentas por pagar a relacionadas (1)	13,718,221	13,928,707
Menos: Efectivo y Equivalente de efectivo	<u>(879,086)</u>	<u>(1,191,429)</u>
Deuda neta	12,839,135	12,737,278
Total patrimonio	<u>6,430,484</u>	<u>6,379,165</u>
Capital total	19,269,619	19,116,443
Ratio de apalancamiento	67%	67%

(1) Se consideran los préstamos y cuentas por pagar a entidades financieras 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:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y Equivalentes de efectivo	878,786	-	1,191,129	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	5,583,496	-	5,735,771	-
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas	2,141,232	-	2,741,232	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	404,294	-	280,525	-
Otras cuentas por cobrar	118,740	-	143,475	-
Total activos financieros	<u>9,126,548</u>	<u>-</u>	<u>10,092,132</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos de entidades financieras	6,205,803	779,903	5,558,219	4,364,539
Cuentas por pagar de entidades relacionadas	2,500,796	-	895,830	-
Cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar)	4,803,167	-	3,844,836	-
Total pasivos financieros	<u>13,509,766</u>	<u>779,903</u>	<u>10,298,885</u>	<u>4,364,539</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y otras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos de entidades financieras y a/de compañías relacionadas, el valor razonable es equivalente al valor en libros, debido a que los préstamos están contratados considerando una tasa de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	300	300
Bancos locales	377,537	691,129
Inversiones a corto plazo	501,249	500,000
	<u>879,086</u>	<u>1,191,429</u>

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes nacionales (1)	6,080,730	6,221,802
Provisión por deterioro de cartera	(497,234)	(486,031)
	<u>5,583,496</u>	<u>5,735,771</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cartera corriente	5,556,766	5,718,699
De 91 a 120 días de vencido	38,269	24,439
De 121 a 180 días de vencido	101,057	53,913
De 181 a 360 días de vencido	85,898	51,155
Días vencidos superiores a un año	78,893	107,114
Clientes considerados de difícil cobro	219,847	266,482
	<u>6,080,730</u>	<u>6,221,802</u>

La Administración de la Compañía analiza la probabilidad de cobrabilidad de los clientes que alcanzan los 90 días de vencido y ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que están en procesos judiciales.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la provisión por de deterioro de cartera, es el siguiente:

	2013	2012
Saldo inicial	486,031	462,515
Provisión del período, neta	11,203	23,516
	<u>497,234</u>	<u>486,031</u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	Transacción	2013	2012
<u>Compras</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Compra de inventarios	2,649,682	3,564,263
Papelera del Sur S.A. – Perú	Entidad del Grupo Came	Compra de inventarios	4,080,161	1,125,773
			<u>6,729,843</u>	<u>4,690,036</u>
<u>Exportación de desperdicios, materiales de fabricación y conveyors</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Venta de productos	391,731	302,785
V.C.C. Venezolana de Cartones Corrugados S. A.	Entidad del Grupo Came	Venta de productos	-	672
			<u>391,731</u>	<u>303,457</u>
<u>Dividendos pagados</u>				
Chilempack S.A.	Accionista	Dividendos pagados	-	3,935
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Dividendos pagados	-	1,060,352
			<u>-</u>	<u>1,064,287</u>
<u>Anticipo y préstamos recibidos</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Préstamo recibido	-	350,000
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Otros	3,900	8,913
			<u>3,900</u>	<u>358,913</u>
<u>Anticipos y préstamos entregados</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Anticipo	-	800,000
Papelera del Sur S.A. – Perú (1)	Entidad del Grupo Came	Préstamo	-	700,000
Papelera del Sur S.A. – Perú (1)	Entidad del Grupo Came	Intereses	66,361	61,964
Inpaco S.A.I.C. (2)	Entidad del Grupo Came	Préstamo	300,000	1,141,232
Inpaco S.A.I.C. (2)	Entidad del Grupo Came	Intereses	63,930	24,061
			<u>430,291</u>	<u>2,727,257</u>

- (1) Corresponde a renovación de préstamos entregados a Papelera del Sur S.A. e Inpaco S.A.I.C., compañías del Grupo Came.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>					
Cartones América S.A. (Came) (3)	Entidad del Grupo Came	Venta de productos	US\$	307,650	228,517
VCC - Venezolana	Entidad del Grupo Came	Gastos Varios	US\$	-	672
				<u>307,650</u>	<u>229,189</u>
<u>Préstamos por cobrar</u>					
Papelera del Sur S.A. (1)	Entidad del Grupo Came	Préstamo otorgado	US\$	700,000	1,600,000
Impaco S.A.I.C. (1)	Entidad del Grupo Came	Préstamo otorgado	US\$	1,441,232	1,141,232
Papelera del Sur S.A. (1)	Entidad del Grupo Came	Intereses	US\$	8,653	27,275
Impaco S.A.I.C. (1)	Entidad del Grupo Came	Intereses	US\$	87,991	24,061
				<u>2,237,876</u>	<u>2,792,568</u>
<u>Cuentas por pagar</u>					
Cartones América S.A. (Came) (2)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias primas	US\$	1,421,358	331,168
Papelera del Sur S.A. (2)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias primas	US\$	1,072,038	559,757
Cartones América S.A. (Came) (2)	Entidad del Grupo Came	Intereses	US\$	7,400	205
Cartones América S.A. (Came) (2)	Entidad del Grupo Came	Otras Compras	US\$	-	4,700
				<u>2,500,796</u>	<u>895,830</u>

- (1) El saldo a préstamos otorgados a Papelera del Sur S.A del Perú el cual devenga una tasa de interés del 5% anual, la cual ha sido renovada a un año adicional con un vencimiento hasta julio de 2014; e Impaco S.A.I.C. el cual devenga una tasa de interés del 4.6% anual igualmente con un vencimiento hasta julio 2014, por lo cual se considera como corriente.
- (2) Corresponde a cuentas por pagar originadas principalmente por la adquisición de materia prima. En años anteriores, la Compañía adquirió varios préstamos con varias entidades bancarias con los cuales principalmente canceló sus deudas con relacionadas.
- (3) Corresponde a cuentas pendientes de cobro por las ventas de desperdicio realizadas a Cartones América S.A.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

El staff gerencial está conformado por Presidente, Gerente General, Contralor General, Director de Producción, Gerentes de Ventas, Jefe de Recursos Humanos.

La remuneración del staff gerencial durante los años 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	665,395	606,734
Beneficios sociales a largo plazo	<u>39,689</u>	<u>33,689</u>
	<u>705,084</u>	<u>640,423</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos terminados	172,795	229,676
Materias primas (1)	1,883,011	1,367,075
Materiales de suministro y repuestos (2)	2,135,064	1,693,943
Productos en proceso	142,273	170,039
Inventarios en tránsito	<u>639,104</u>	<u>613,815</u>
	<u>4,972,247</u>	<u>4,074,548</u>

(1) Corresponde básicamente a papel.

(2) Incluye básicamente suministros y repuestos para ser utilizados en el mantenimiento de maquinarias usadas en la producción y tienen una duración menor a un año.

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Acueductos, plantas y redes	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Herramientas y repuestos	Clises y círculos	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero de 2012											
Costo	2,530,800	9,986,156	9,414,638	64,157	113,617	141,849	457,652	325,399	2,459,228	-	25,493,496
Depreciación acumulada	-	(8,291,469)	(5,063,238)	(62,087)	(95,463)	(123,028)	(285,448)	(321,684)	(2,360,777)	-	(16,603,194)
Valor en libros	2,530,800	1,694,687	4,351,400	2,070	18,154	18,821	172,204	3,715	98,451	98,451	8,890,302
Movimiento 2012											
Adiciones	-	-	117,893	-	2,268	29,715	71,428	-	-	-	221,304
Bajas	-	-	-	-	-	-	(54,832)	-	-	-	(54,832)
Depreciación de bajas	-	-	-	-	-	-	41,775	-	-	-	41,775
Depreciación	-	(32,598)	(714,576)	(560)	(2,643)	(11,883)	(61,328)	(2,192)	(74,931)	-	(900,711)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	2,530,800	1,662,089	3,754,717	1,510	17,779	36,653	169,247	1,523	23,520	98,451	8,197,838
Al 31 de diciembre de 2012											
Costo	2,530,800	9,986,156	9,532,531	64,157	115,885	171,564	474,248	325,399	2,459,228	-	25,659,968
Depreciación acumulada	-	(8,324,067)	(5,777,814)	(62,047)	(98,106)	(134,911)	(305,001)	(323,876)	(2,435,708)	-	(17,402,130)
Valor en libros	2,530,800	1,662,089	3,754,717	1,510	17,779	36,653	169,247	1,523	23,520	-	8,197,838
Movimiento 2013											
Adiciones	-	-	131,328	-	1,934	13,336	-	-	-	722	147,320
Depreciación	-	(32,599)	(722,004)	(561)	(2,541)	(19,521)	(39,064)	(1,523)	(23,520)	-	(841,333)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2013	2,530,800	1,629,490	3,164,041	949	17,172	30,468	130,183	-	-	722	7,509,825
Al 31 de diciembre de 2013											
Costo	2,530,800	9,986,156	9,663,859	64,157	117,819	184,900	474,248	325,399	2,459,228	722	25,807,288
Depreciación acumulada	-	(8,356,666)	(6,499,818)	(63,208)	(100,647)	(154,432)	(344,065)	(325,399)	(2,459,228)	-	(18,309,463)
Valor en libros	2,530,800	1,629,490	3,164,041	949	17,172	30,468	130,183	-	-	722	7,509,825

Existe una hipoteca de garantía abierta sobre maquinaria otorgada a favor de IFC para abalanzar un préstamo destinado a capital de trabajo propio de sus relacionadas (Papelería del Sur S.A., Cartones América S.A. y Venezolana de Cartones Corrugados). Ver Nota 17.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto por Impuesto a la renta:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	(241,024)	(374,606)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>10,084</u>	<u>604,462</u>
Impuesto a la renta	<u>(230,940)</u>	<u>229,856</u>

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores	332,069	1,341,680
Participación de trabajadores	<u>(49,810)</u>	<u>(201,252)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	282,259	1,140,428
Más - gastos no deducibles (1)	<u>318,231</u>	<u>488,294</u>
Base tributaria	600,490	1,628,722
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta calculado (2)	<u>132,108</u>	<u>374,606</u>
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta (2)	<u>241,024</u>	<u>257,036</u>
Impuesto a la renta corriente del año (2)	<u>241,024</u>	<u>374,606</u>
Retenciones en la fuente que se realizaron en el ejercicio fiscal	(282,368)	(284,231)
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de dividendos	<u>(296,728)</u>	<u>-</u>
(Saldo a favor del contribuyente) / Impuesto a la renta a pagar	<u>(338,072)</u>	<u>90,375</u>

(1) Corresponde principalmente a exceso en la depreciación de activo fijo, jubilación patronal para personal menos con diez años de servicio y provisiones varias.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: La Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2013, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía a aproximadamente US\$241,024, monto que supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$132,681, cuyos valores la Compañía incluyen en el estado de Resultados como impuesto a la Renta corriente. En el año 2012, el Impuesto a la renta causado se registró de acuerdo con el cálculo lo que generó un valor por US\$374,606, superior al valor del anticipo mínimo por US\$257,036.

Situación fiscal

Los años 2010 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

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 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 o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 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: i) los resultados del estudio de precios de transferencia de 2012, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) considerando que las transacciones son similares a las de años anteriores, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013. El estudio de precios de transferencia estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

Impuesto a la renta diferido

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>104,055</u>	<u>93,971</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Impuesto diferido		<u>Total</u>
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	
Al 1 de enero del 2012	101,544	(612,035)	(510,491)
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(7,573)</u>	<u>612,035 (1)</u>	<u>604,462</u>
Al 31 de diciembre del 2012	93,971	-	93,971
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>10,084</u>	<u>-</u>	<u>10,084</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>104,055</u>	<u>-</u>	<u>104,055</u>

- (1) Reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades, planta y equipos.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Activo			Pasivo Por reavalúos de propiedades planta y equipos	Total
	Provisiones por Jubilación Patronal y Desahucio	Inclusión de Impuesto a la salida de divisas en inventarios	Provisión cuentas incobrables		
Al 1 de enero del 2012	61,305	25,704	2,891	11,644	(510,491)
(Cargo) - crédito a resultados por im puestos diferidos	4,693	(10,168)	(125)	(1,973)	604,462
Al 31 de diciembre del 2012	65,998	15,536	2,766	9,671	93,971
(Cargo) - crédito a resultados por im puestos diferidos	(3,080)	(11,292)	29,588	(5,132)	10,084
Al 31 de diciembre del 2013	62,918	4,244	32,354	4,539	104,055

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>282,259</u>		<u>1,140,428</u>
Tasa impositiva vigente	22%		23%
Impuesto a la renta	(62,097)		(262,298)
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal			
Más - Gastos no deducibles (permanentes)	(59,927)		(119,881) (2)
Cuadratura por anticipo mínimo de impuesto a la renta	(108,916) (1)		-
Reversión de impuesto diferido pasivo	<u>-</u>		<u>612,035</u>
Impuesto a la renta	<u>(230,940)</u>		<u>229,856</u>

- 1) Cuadratura debido a que el anticipo mínimo es superior al impuesto a la renta causado. Ver Nota 2.9. Impuesto a la renta corriente.
- 2) Incluye principalmente la reversión del pasivo por impuesto diferido por la depreciación de avalúos.

12. PRESTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

<u>Institución bancaria</u>	<u>2013</u>		Obligaciones bancarias y		<u>Tasa anual</u>	<u>Vencimiento</u>
	<u>Valor total</u>	<u>porción corto plazo</u>	<u>Porción largo plazo</u>			
Banco Latinoamericano de comercio exterior (1)	666,667	333,333	333,333	3.75%+Libor	No viembre 27, 2015	
Banco Internacional (2)	549,857	549,857	-	8.50%	Septiembre, 6 2014	
Citibank N.A. Sucursal Ecuador(2)	800,000	800,000	-	8.00%	Febrero 17, 2014	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	694,490	694,490	-	8.24%	Septiembre 10, 2014	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	696,240	696,240	-	8.77%	Septiembre 15, 2014	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	1,453,016	1,006,446	446,570	8.95%	Abril 27, 2015	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	336,929	336,929	-	8.50%	Junio 27, 2014	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	1,500,000	1,500,000	-	8.50%	Junio 10, 2014	
Prdubank Pananma (2)	259,278	259,278	-	5.00%	Junio 10, 2014	
Intereses devengados por pagar	29,229	29,229	-			
Saldos al 31 de diciembre	<u>6,985,706</u>	<u>6,205,803</u>	<u>779,903</u>			
	<u>2012</u>					
Banco Latinoamericano de comercio exterior (1)	1,000,000	333,333	666,667	3.75%+Libor	No viembre 27, 2015	
Banco Internacional (2)	1,228,306	678,449	549,857	8.50%	Septiembre, 6 2014	
Citibank N.A. Sucursal Ecuador(2)	1,200,000	1,200,000	-	7.20%	Septiembre, 6 2014	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	1,380,034	1,380,034	-	8.95%	Septiembre, 10 2014	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	1,359,876	666,209	693,667	8.24%	Septiembre, 15 2014	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	1,361,029	666,087	694,942	8.77%	Junio, 10 2014	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	1,500,000	-	1,500,000	8.50%	Junio, 10 2014	
Prdubank Pananma (2)	759,225	499,818	259,406	5.00%	Junio, 10 2014	
Intereses devengados por pagar	134,287	134,287	-			
Saldos al 31 de diciembre	<u>9,922,757</u>	<u>5,558,219</u>	<u>4,364,539</u>			

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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. (Ver Nota 8).
- (2) Préstamos destinados principalmente a la cancelación de la deuda con la relacionada Cartones América S.A. y capital de trabajo garantizados con activos del Grupo CAME (Ver Nota 8).

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

2015 779,903

13. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
De materia prima	1,873,700	1,643,660
De materiales de fabricación	69,800	87,120
De repuestos	<u>70,291</u>	<u>80,734</u>
	<u><u>2,013,791</u></u>	<u><u>1,811,514</u></u>
 <u>Proveedores nacionales</u>		
De materia prima	2,093,659	1,107,701
De materiales de fabricación	100,021	167,414
De repuestos	23,418	22,020
De suministros	<u>830</u>	<u>1,470</u>
	<u><u>2,217,928</u></u>	<u><u>1,298,605</u></u>
	<u><u>4,231,719</u></u>	<u><u>3,110,119</u></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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2013				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales y otros (1)	595,153	2,508,098	2,592,539	510,712
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (2)	555,013	163,306	62,216	656,103
Año 2012				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales y otros (1)	454,644	1,655,657	1,515,148	595,153
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (2)	456,507	130,816	32,310	555,013

- (1) Incluye las provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS, vacaciones, y participación de trabajadores. Los beneficios sociales se encuentra dentro del rubro "provisiones" en el estado de situación financiera.
- (2) A continuación se adjunta las divulgaciones para el movimiento de los saldos de provisión de jubilación patronal y desahucio:

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
BALANCE GENERAL				
Reservas acumuladas registradas al 1 de enero del 2013	438,172	364,636	116,841	91,871
Incremento de reservas por 2013 o costo laboral por servicio	111,216	87,080	26,634	22,215
Costos financieros intereses	4,634	3,628	1,110	926
Costos financieros anterior	15,427	13,364	4,285	3,603
Reversión de reservas trabajadores salidos	(52,505)	(30,536)	(9,711)	(1,774)
Reservas acumuladas y registradas al 31 de diciembre del 2013	516,944	438,172	139,159	116,841
Provisiones por beneficios sociales	656,103	555,013		
Personal salido (beneficios pagados)	(62,216)	(32,310)		

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
BALANCE DE SITUACION				
Reservas deducibles del Impuesto a la renta	45,337	32,110	32,029	26,744
Reserva acumulada, trabajadores que cumplen 10 años de tiempo de servicio en el periodo	24,310	-	-	-
Reservas no deducibles por el año 2013	85,939	3,457	(6,209)	-
Reversión de reservas: trabajadores salidos >= 10TS	(12,793)	71,962	(3,682)	(174)
Reversión de reservas: trabajadores salidos < 10TS	(39,712)	(30,536)	-	-
RESUMEN				
Reservas deducibles del Impuesto a la renta	45,337	32,110	32,029	26,744
Reservas deducibles de los años anteriores, que deben estar registrada con provisión	185,619	141,992	107,130	90,097
Reservas no deducibles a la fecha	285,987	264,070	-	-
	516,943	438,172	139,159	116,841

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre de 2013 y 2012 está representado por 27,047 acciones con un valor nominal de US\$40 cada una.

16. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva 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 - Por aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio generaron un saldo acreedor que solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. GARANTIAS

La Compañía mantiene la política de controlar las garantías otorgadas a través de sus cuentas de orden.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 están vigentes garantías constituidas por:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
a) Garantía aduanera otorgada por Seguros Oriente a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	3,480,154	3,560,309
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).	<u>9,275,382</u>	<u>9,275,383</u>
	<u>12,755,536</u>	<u>12,835,692</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2013</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Costo de materias primas	17,276,487	-	-	17,276,487
Materiales de fabricación repuestos	1,907,736	-	-	1,907,736
Servicios	1,052,809	29,719	69,786	1,152,314
Gastos del personal (1)	1,370,758	423,223	714,116	2,508,097
Depreciaciones	780,922	3,101	57,310	841,333
Comisiones	245,379	602,764	-	848,143
Participación laboral	37,392	3,740	8,678	49,810
Mantenimiento y reparaciones	206,011	151	13,977	220,139
Honorarios	9,282	6,116	437,216	452,614
Fletes y transporte	-	703,424	-	703,424
Gastos de viaje	2,068	7,131	30,946	40,145
Otros menores	283,117	204,009	247,239	734,365
	<u>23,171,961</u>	<u>1,983,378</u>	<u>1,579,268</u>	<u>26,734,607</u>
<u>2012</u>				
Costo de materias primas	16,293,753	-	-	16,293,753
Materiales de fabricación repuestos	1,831,747	-	-	1,831,747
Servicios	1,165,048	26,321	71,575	1,262,944
Gastos del personal (1)	1,314,884	411,379	591,662	2,317,925
Depreciaciones	838,340	2,156	59,573	900,069
Comisiones	226,790	-	-	226,790
Participación laboral	144,460	18,266	38,526	201,252
Mantenimiento y reparaciones	184,333	570	18,549	203,452
Honorarios	31,739	620,897	417,110	1,069,746
Fletes y transporte	-	613,076	-	613,076
Gastos de viaje	1,611	10,638	38,413	50,662
Otros menores	254,985	99,152	179,727	533,864
	<u>22,287,690</u>	<u>1,802,455</u>	<u>1,415,135</u>	<u>25,505,280</u>

Incluye principalmente: sueldos y salarios, horas extras, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IEISS.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2013 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.

* * * *