



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

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, 25 de marzo de 2015

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 2014 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

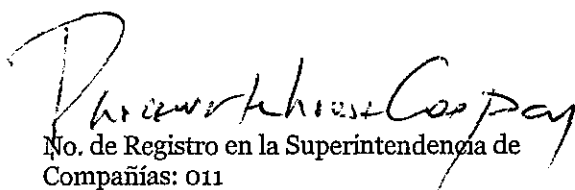
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para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

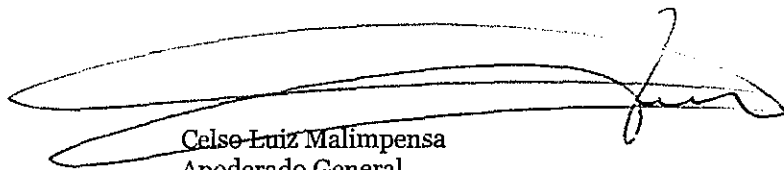


Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 25 de marzo de 2015

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 2014 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.

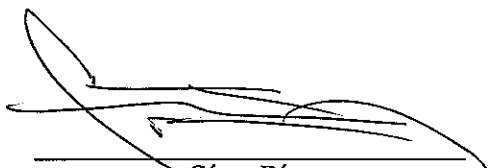
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

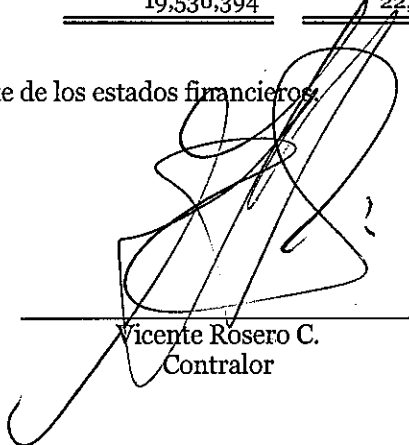
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	96,808	879,086
Cuentas por cobrar comerciales	7	5,491,722	5,583,496
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	-	307,650
Préstamos por cobrar relacionadas	8	1,598,545	2,237,876
Otras cuentas por cobrar		116,137	118,740
Impuestos por recuperar	11	676,343	338,072
Inventarios	9	4,484,151	4,972,247
Total activos corrientes		12,463,706	14,437,167
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	10	7,008,452	7,503,825
Activos intangibles		53,109	1,518
Activos disponibles para la venta		11,127	11,127
Impuesto diferido	11	-	104,055
Total activos no corrientes		7,072,688	7,620,525
Total activos		19,536,394	22,057,692

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


César Díaz
Gerente General


Vicente Rosero C.
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

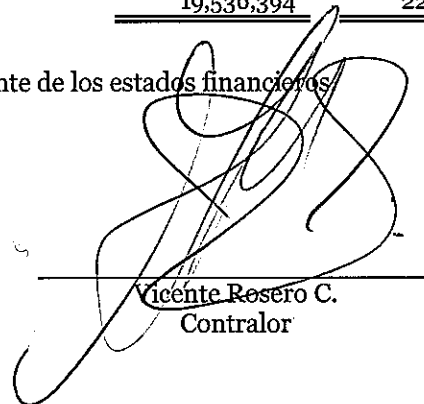
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos de entidades financieras	12	5,163,100	6,205,803
Cuentas por pagar a proveedores	13	1,903,086	4,231,719
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	4,021,876	2,500,796
Otras cuentas por pagar	14	628,067	571,448
Impuestos por pagar		281,871	170,724
Provisiones	14	234,160	510,712
Total pasivos corrientes		12,232,160	14,191,202
Pasivos no corrientes			
Préstamos de entidades financieras	12	674,029	779,903
Provisiones por beneficios a empleados	14	668,456	656,103
Impuesto diferido pasivo	11	398,685	-
Total pasivos no corrientes		1,741,170	1,436,006
Total pasivos		13,973,330	15,627,208
PATRIMONIO			
Capital social	15	1,081,880	1,081,880
Reservas y otros	16	593,748	588,615
Resultados acumulados	16	3,887,436	4,759,989
Total Patrimonio		5,563,064	6,430,484
Total Pasivo y Patrimonio		19,536,394	22,057,692

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


César Díaz
Gerente General


Vicente Rosero C.
Contralor

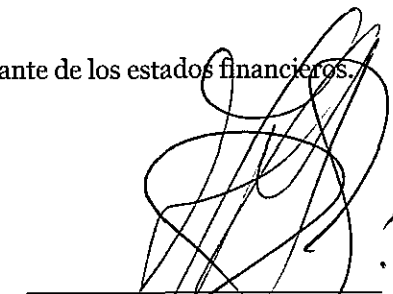
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas		23,972,026	27,686,827
Costo de productos vendidos	18	<u>(20,177,304)</u>	<u>(23,171,961)</u>
Utilidad bruta		3,794,722	4,514,866
Gastos operacionales			
De venta	18	(1,867,491)	(1,983,378)
De administración	18	(1,482,123)	(1,579,268)
Otros, neto		<u>56,898</u>	<u>32,271</u>
Utilidad operacional		502,006	984,491
Ingresos financieros		3,006	2,329
Gastos financieros		<u>(626,766)</u>	<u>(704,561)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(121,754)	282,259
Impuesto a la renta corriente y diferido	11	<u>(745,666)</u>	<u>(230,940)</u>
(Pérdida) utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>(867,420)</u></u>	<u><u>51,319</u></u>

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


César Díaz
Gerente General

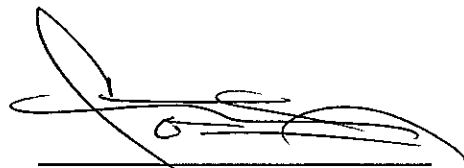

Vicente Rosero C.
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

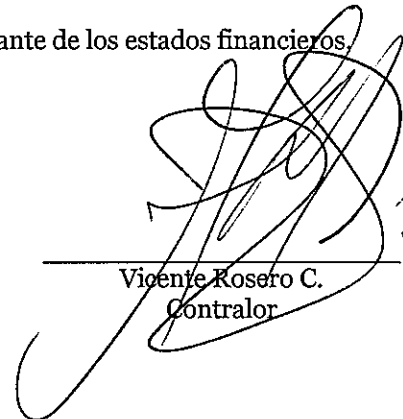
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>		<u>Total</u>
			<u>Por aplicación inicial de NIIF</u>	<u>Resultados</u>	
Saldos al 1 de enero de 2013	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	-	-	-	51,319	51,319
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,081,880	588,615	3,475,414	1,284,575	6,430,484
Apropiación de reserva legal	-	5,133	-	(5,133)	-
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(867,420)	(867,420)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>1,081,880</u>	<u>593,748</u>	<u>3,475,414</u>	<u>412,022</u>	<u>5,563,064</u>

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



César Díaz
Gerente General



Vicente Rosero C.
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(121,754)	282,259
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10	798,056	841,333
Valor residual de activos dados de baja (intangibles y propiedades)		2,463	2,705
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	(5,675)	11,203
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	19,486	163,306
		<u>692,576</u>	<u>1,300,806</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		97,449	141,072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	89,668	(78,461)
Impuestos por recuperar		(338,270)	(338,072)
Otras cuentas por cobrar		2,604	24,735
Inventarios		488,095	(897,699)
Cuentas por pagar (Proveedores, entidades relacionadas y otras)		(750,933)	2,563,297
Impuestos por pagar		111,148	(20,285)
Provisiones		<u>(276,552)</u>	<u>(84,441)</u>
Efectivo generado en las operaciones		<u>115,785</u>	<u>2,610,952</u>
Pago de beneficios empleados	14	(7,133)	(62,216)
Pago de intereses por préstamos obtenidos de entidades financieras		(571,217)	(522,871)
Pago impuestos a la renta		<u>(242,926)</u>	<u>(331,399)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades operacionales		<u>(705,491)</u>	<u>1,694,466</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	(302,683)	(147,320)
Adiciones de activos intangibles		(54,055)	-
Préstamos concedidos a entidades relacionadas		-	(730,291)
Cobro de intereses por préstamos concebidos a entidades relacionadas		157,313	84,983
Cobro de préstamos concebidos a entidades relacionadas	8	<u>700,000</u>	<u>1,200,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>500,575</u>	<u>407,372</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos de entidades financieras		7,500,000	1,500,000
Pago de préstamos obtenidos de entidades financieras		<u>(8,077,362)</u>	<u>(3,914,181)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(577,362)</u>	<u>(2,414,181)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(782,278)	(312,343)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>879,086</u>	<u>1,191,429</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>96,808</u></u>	<u><u>879,086</u></u>

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



César Díaz
Gerente General



Vicente Roseo C.
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(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 en 1998 es adquirida principalmente por Cartones América International Limited, formando parte del Grupo de empresas "Cartones América S.A.", que se dedica principalmente a la producción, distribución y comercialización de productos 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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 108 empleados en cada año, que se encuentran distribuidos en las diferentes áreas de la Compañía.

Situación financiera mundial -

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 ha establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos las operaciones de la Compañía, tales como: Restricción de importaciones y salvaguardias arancelarias.

1.2 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Corrugadora Nacional Cransa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de marzo de 2015 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de 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.

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:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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.

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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “Préstamos y cuentas por cobrar”, “Activos 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 2014 y 2013, 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.

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:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 2014 y 2013 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.

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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto de 22% (2013: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2013: 12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.
- 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 determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014, la tasa de descuento Promedio (bonos del gobierno) utilizada por los actuarios independientes es del 8.68% anual (2013: 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.

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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.
- **Adicionalmente,** basada en las nuevas disposiciones tributarias vigentes a partir del 2015 en la que no se permite la deducción de la depreciación de los reavalúos que la Compañía realizó de sus propiedades, plantas y equipos por adopción de NIIF; al cierre del año 2014 la Administración de la Compañía procedió a registrar el pasivo por impuestos diferidos originados en la adopción NIIF ya que en ese periodo se considera no 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 69% son en territorio ecuatoriano, mientras que el 31% 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, 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).

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013.

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. 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 periodo de doce meses.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 el futuro no traídos a valor presente).

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2014		
Préstamos de entidades financieras	5,421,462	715,071
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,621,728	-
Entidades relacionadas	4,222,970	-
	<u>12,266,160</u>	<u>715,071</u>
Al 31 de diciembre de 2013		
Préstamos de 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>

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 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos de entidades financieras corto plazo	5,163,100	6,205,803
Préstamos de entidades financieras largo plazo	674,029	779,903
Cuentas por pagar a proveedores	1,903,086	4,231,719
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,021,876	2,500,796
Total préstamos de entidades financieras y cuentas por pagar (1)	11,762,091	13,718,221
Menos: Efectivo y Equivalente de efectivo	(96,808)	(879,086)
Deuda neta	11,665,283	12,839,135
Total patrimonio	5,563,064	6,430,484
Capital total	17,228,347	19,269,619
Ratio de apalancamiento	68%	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>2014</u>		<u>2013</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja)	96,508	-	879,086	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	5,491,722	-	5,583,496	-
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas	1,441,230	-	2,237,876	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	157,315	-	307,650	-
Otras cuentas por cobrar	116,137	-	118,740	-
Total activos financieros	7,302,912	-	9,126,848	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos de entidades financieras	5,163,100	674,029	6,205,803	779,903
Cuentas por pagar de entidades relacionadas	4,021,876	-	2,500,796	-
Cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar)	2,531,153	-	4,803,167	-
Total pasivos financieros	11,716,129	674,029	13,509,766	779,903

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(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>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	300	300
Bancos locales	96,508	377,537
Inversiones a corto plazo	-	501,249
	<u>96,808</u>	<u>879,086</u>

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes nacionales (1)	5,983,281	6,080,730
Provisión por deterioro de cartera	<u>(491,559)</u>	<u>(497,234)</u>
	<u>5,491,722</u>	<u>5,583,496</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cartera corriente	5,462,842	5,556,766
Cartera vencida (a)	<u>520,439</u>	<u>523,964</u>
	<u>5,983,281</u>	<u>6,080,730</u>

- (a) La Administración de la Compañía analiza la probabilidad de cobrabilidad de los clientes que tienen más de 90 días de vencido y ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que están en procesos judiciales y que son de difícil recuperación.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2014	2013
Saldo inicial	497,234	486,031
Provisión del período, neta	(5,675)	11,203
	<u>491,559</u>	<u>497,234</u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Compras</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Compra de inventarios	3,922,412	2,649,682
Papelera del Sur S.A. – Perú	Entidad del Grupo Came	Compra de inventarios	2,791,666	4,080,161
			<u>6,714,078</u>	<u>6,729,843</u>
<u>Exportación de desperdicios, materiales de fabricación y conveyors</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Venta de productos	93,342	391,731
V.C.C. Venezolana de Cartones Corrugados S.A.	Entidad del Grupo Came	Venta de productos	-	-
			<u>93,342</u>	<u>391,731</u>
<u>Anticipo y préstamos recibidos</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Préstamo recibido	-	-
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Otros	-	3,900
			<u>-</u>	<u>3,900</u>
<u>Anticipos y préstamos entregados</u>				
Papelera del Sur S.A. – Perú (1)	Entidad del Grupo Came	Intereses	-	66,361
Inpaco S.A.I.C. (2)	Entidad del Grupo Came	Préstamo	-	300,000
Inpaco S.A.I.C. (2)	Entidad del Grupo Came	Intereses	69,322	63,930
			<u>69,322</u>	<u>430,291</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 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>					
Cartones América S.A. (Came) (3)	Entidad del Grupo Came	Venta de productos	US\$	-	307,650
VCC - Venezolana	Entidad del Grupo Came	Gastos Varios	US\$	-	-
				<u>-</u>	<u>307,650</u>
<u>Préstamos por cobrar</u>					
Papelera del Sur S.A. (1)	Entidad del Grupo Came	Préstamo otorgado	US\$	-	700,000
Inpaco S.A.I.C. (1)	Entidad del Grupo Came	Préstamo otorgado	US\$	1,441,230	1,441,232
Papelera del Sur S.A. (1)	Entidad del Grupo Came	Intereses	US\$	-	8,653
Inpaco S.A.I.C. (1)	Entidad del Grupo Came	Intereses	US\$	157,315	87,991
				<u>1,598,545</u>	<u>2,237,876</u>
<u>Cuentas por pagar</u>					
Cartones América S.A. (Came) (2)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias primas	US\$	1,350,906	1,421,358
Papelera del Sur S.A. (2)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias primas	US\$	2,663,570	1,072,038
Cartones América S.A. (Came) (2)	Entidad del Grupo Came	Otros	US\$	7,400	7,400
				<u>4,021,876</u>	<u>2,500,796</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 e Inpaco S.A.I.C. el cual devenga una tasa de interés del 4.6% y 5.25% anual, con vencimientos en el año 2015
- (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 y el Jefe de Recursos Humanos.

La remuneración del staff gerencial durante los años 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	641,669	665,395
Beneficios sociales a largo plazo	<u>62,425</u>	<u>39,689</u>
	<u>704,094</u>	<u>705,084</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	110,630	172,795
Materias primas (1)	1,502,700	1,883,011
Materiales de suministro y repuestos (2)	2,156,327	2,135,064
Productos en proceso	126,418	142,273
Inventarios en tránsito	<u>588,076</u>	<u>639,104</u>
	<u>4,484,151</u>	<u>4,972,247</u>

(1) Corresponde principalmente a bobinas de papel liner.

(2) Incluye 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 2014 y 2013.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

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

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equinos	Acueductos, plantas y redes	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Herramientas y utensilios	Clases y cables	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2013											
Costo	2,530,800	9,986,156	9,532,531	64,157	115,885	17,1564	474,248	325,399	2,459,228	-	25,659,968
Depreciación acumulada	-	(8,324,067)	(5,777,814)	(62,647)	(98,106)	(184,911)	(305,001)	(323,876)	(2,435,708)	-	(17,462,130)
Valores libros	2,530,800	1,662,089	3,754,717	15,10	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	-	(32,598)	(722,004)	(561)	(2,541)	(9,521)	(39,064)	(1,523)	(23,520)	-	(841,333)
Valores libros al 31 de diciembre de 2013	2,530,800	1,629,490	3,164,041	949	17,172	30,468	130,183	-	-	722	7,503,825
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)	-	(18,303,463)
Valores libros	2,530,800	1,629,490	3,164,041	949	17,172	30,468	130,183	-	-	722	7,503,825
Movimiento 2014											
Adiciones	-	-	270,423	-	440	32,542	-	-	-	-	303,405
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(722)	(722)
Depreciación	-	(32,598)	(703,136)	(459)	(2,553)	(20,436)	(38,874)	-	-	-	(798,056)
Valores libros al 31 de diciembre de 2014	2,530,800	1,596,892	2,731,328	490	15,059	42,574	91,309	-	-	-	7,008,452
Al 31 de diciembre de 2014											
Costo	2,530,800	9,986,156	9,934,282	64,157	118,259	217,442	474,248	325,399	2,459,228	-	26,109,971
Depreciación acumulada	-	(8,389,264)	(7,202,954)	(63,667)	(103,200)	(174,868)	(382,939)	(325,399)	(2,459,228)	-	(9,101,519)
Valores libros	2,530,800	1,596,892	2,731,328	490	15,059	42,574	91,309	-	-	-	7,008,452

Existen garantías por el rubro de propiedades, planta y equipo. Ver Nota 17.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto por Impuesto a la renta:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	(242,926)	(241,024)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(502,740)</u>	<u>10,084</u>
Impuesto a la renta	<u>(745,666)</u>	<u>(230,940)</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 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores	(121,754)	332,069
Participación de trabajadores	<u>-</u>	<u>(49,810)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	(121,754)	282,259
Más - gastos no deducibles (1)	<u>220,488</u>	<u>318,231</u>
Base tributaria	98,734	600,490
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado (2)	<u>21,721</u>	<u>132,108</u>
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta (2)	<u>242,926</u>	<u>241,024</u>
Impuesto a la renta corriente definitivo (2)	<u>242,926</u>	<u>241,024</u>
Retenciones en la fuente que se realizaron en el ejercicio fiscal	(514,778)	(282,368)
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de dividas ISD	<u>(404,490)</u>	<u>(296,728)</u>
(Saldo a favor del contribuyente)	<u>(676,342)</u>	<u>(338,072)</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 2014

(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 2014, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía a aproximadamente US\$242,926 (2013: US\$241,024), monto que supera el Impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$21,721 (2013: US\$132,108), cuyos valores la Compañía incluyen en el estado de Resultados como impuesto a la Renta corriente.

Situación fiscal

Los años 2010 al 2014 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 2015 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 2013, 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 2014. El estudio de precios de transferencia estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

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

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos;
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios;
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos;
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país;
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital;
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa;
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales;
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que el impacto de los aspectos relacionados a no deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos originarán en los siguientes años, entre otros, los siguientes efectos:

- Incremento en los gastos no deducibles de Impuesto a la renta relacionados a los reavalúos de propiedad, planta y equipo, por la adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad NIC y por ende se podría prever una posible baja en los resultados del 2015.
- Según las reformas fiscales realizadas diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, la Administración considera que la depreciación de los reavalúos no será deducible a partir del 2015, y según las recomendaciones de los Asesores Tributarios, se ha registrado al cierre el 2014 los pasivos por impuestos diferidos, correspondientes que originaron un efecto en los resultados del ejercicio 2014 en aproximadamente US\$502,740.

Impuesto a la renta diferido

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>-</u>	<u>104,055</u>
Impuestos diferidos pasivo:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>(398,685)</u>	<u>-</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Impuesto diferido		Total
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	
Al 1 de enero del 2013	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	104,055	-	104,055
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>21,532</u>	<u>(524,272)</u>	<u>(1)</u> <u>(502,740)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>125,587</u>	<u>(524,272)</u>	<u>(398,685)</u>

- (1) Corresponde a 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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Activo				Pasivo	
	Provisiones por Jubilación Patronal y Desahucio	Inclusión de Impuesto a la salida de divisas en inventarios	Provisión cuentas incobrables	Provisión vacaciones	Por reavalúos de propiedades planta y equipos	Total
Al 1 de enero del 2013	65,998	15,536	2,766	9,671	-	93,971
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos 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
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	7,309	16,776	(1,249)	(1,304)	(524,272)	(502,740)
Al 31 de diciembre del 2014	70,227	21,020	31,105	3,235	(524,272)	(398,685)

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(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>2014</u>	<u>2013</u>
(Pérdida) Utilidad del año antes de impuestos	<u>(121,754)</u>	<u>282,259</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Impuesto a la renta	26,786	(62,097)
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - Gastos no deducibles (permanentes) (1)	(551,247)	(59,927)
Cuadratura por anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	(221,205)	(108,916)
Reversión de impuesto diferido pasivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	<u>(745,666)</u>	<u>(230,940)</u>

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

12. PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

<u>Institución bancaria</u>	<u>Valor total</u>	<u>Obligaciones bancarias y porción corto plazo</u>	<u>Porción largo plazo</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco Latinoamericano de comercio exterior (1)	333,333	333,333	-	3.75% + Libor	No viembre 27, 2015
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	306,507	306,507	-	8.74%	junio 1, 2015
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	4,000,000	4,000,000	-	8.93%	junio 5, 2015
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	1,161,736	487,707	674,029	8.95%	febrero 3, 2017
Intereses devengados por pagar	<u>35,553</u>	<u>35,553</u>	<u>-</u>		
Saldos al 31 de diciembre	<u>5,837,129</u>	<u>5,163,100</u>	<u>674,029</u>		

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2013</u>					
<u>Institución bancaria</u>	<u>Valor total</u>	<u>Obligaciones bancarias y porción corto plazo</u>	<u>Porción largo plazo</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco Latinoamericano de comercio exterior (1)	666,667	333,333	333,333	3.75% + Libor	Noviembre 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
Produbank Panama (2)	259,278	259,278	-	5.00%	Junio 10, 2014
Intereses devengados por pagar	29,229	29,229	-		
Saldos al 31 de diciembre	6,985,706	6,205,803	779,903		

(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:

2016	533,145
2017	140,884
	<u>674,029</u>

13. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
De materia prima	1,014,022	1,873,700
De materiales de fabricación	149,407	69,800
De repuestos	167,153	70,291
	<u>1,330,582</u>	<u>2,013,791</u>
<u>Proveedores nacionales</u>		
De materia prima	447,718	2,093,659
De materiales de fabricación	94,238	100,021
De repuestos	30,111	23,418
De suministros	437	830
	<u>572,504</u>	<u>2,217,928</u>
	<u>1,903,086</u>	<u>4,231,719</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
<u>Año 2014</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales y otros (1)	510,712	2,456,300	2,732,852	234,160
Otras cuentas por pagar (2)	<u>571,448</u>	<u>4,800,334</u>	<u>4,743,715</u>	<u>628,067</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (3)	<u>656,103</u>	<u>19,486</u>	<u>7,133</u>	<u>668,456</u>
<u>Año 2013</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales y otros (1)	595,153	2,508,098	2,592,539	510,712
Otras cuentas por pagar (2)	<u>734,718</u>	<u>5,174,896</u>	<u>5,338,166</u>	<u>571,448</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (3)	<u>555,013</u>	<u>163,306</u>	<u>62,216</u>	<u>656,103</u>

- (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) Incluyen las provisiones por servicios, mantenimiento, comisiones, servicios, horarios y fletes.
- (3) A continuación se adjunta las divulgaciones para el movimiento de los saldos de provisión de jubilación patronal y desahucio:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
BALANCE GENERAL				
Reservas acumuladas registradas al 1 de enero del 2014	516,943	438,172	139,159	116,841
Incremento de reservas por 2014 o costo laboral por servicio	84,007	111,216	8,208	26,634
Costos financieros intereses	3,501	4,634	342	1,110
Costos financieros anterior	17,297	15,427	4,719	4,285
Reversión de reservas trabajadores salidos	(84,529)	(52,505)	(21,191)	(9,711)
Reservas acumuladas y registradas al 31 de diciembre del 2014	537,219	516,944	131,237	139,159
Provisiones por beneficios sociales	668,456	656,103		
Beneficios pagados	(105,720)	(62,216)		
	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
BALANCE DE SITUACION				
Reservas deducibles del Impuesto a la renta	22,707	45,337	13,269	32,029
Reserva acumulada, trabajadores que cumplen 10 años de tiempo de servicio e	8,528	24,310	(17,143)	-
Reservas no deducibles por el año 2013	82,097	85,939	-	(6,209)
Reversión de reservas: trabajadores salidos >= 10TS	(44,185)	(12,793)	(4,048)	(3,682)
Reversión de reservas: trabajadores salidos < 10TS	(40,344)	(39,712)		-
RESUMEN				
Reservas deducibles del Impuesto a la renta	22,707	45,337	13,269	32,029
Reservas deducibles del años anteriores, que deben estar registrada comp provi	195,299	185,619	117,968	107,130
Reservas no deducibles a la fecha	319,213	285,988		-
	537,219	516,944	131,237	139,159

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre de 2014 y 2013 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 apropiar 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 2014

(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 2014 y 2013 están vigentes garantías constituidas por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
a) Garantía aduanera otorgada por Seguros Oriente a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	3,750,000	3,480,154
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).	-	9,275,382
c) Hipoteca de garantía abierta sobre Terreno y Edificio otorgada a favor de Produbanco para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo propio.	4,844,990	
Total Garantías	<u>8,594,990</u>	<u>12,755,536</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(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>2014</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Costo de materias primas	14,843,638	-	-	14,843,638
Materiales de fabricación repuestos	1,667,042	-	-	1,667,042
Servicios	1,063,383	21,257	54,730	1,139,370
Gastos del personal (1)	1,312,004	458,507	685,789	2,456,300
Depreciaciones	736,521	2,156	59,380	798,057
Comisiones	159,586	504,130	-	663,716
Participación laboral	-	-	-	-
Mantenimiento y reparaciones	210,602	-	17,901	228,503
Honorarios	27,388	11,754	412,219	451,361
Fletes y transporte	-	645,180	-	645,180
Gastos de viaje	10,105	7,085	24,802	41,992
Otros menores	147,035	217,422	227,302	591,759
	<u>20,177,304</u>	<u>1,867,491</u>	<u>1,482,123</u>	<u>23,526,918</u>

<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>

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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *