



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

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, 12 de abril de 2016

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 2015 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

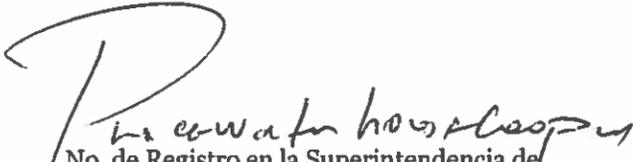
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para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



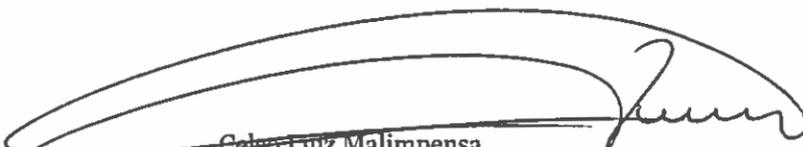
Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 12 de abril de 2016

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 2015 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, Valores y Seguros: 011



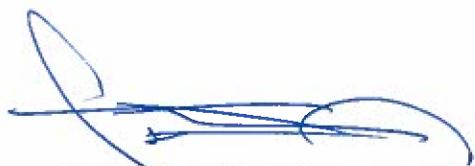
Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

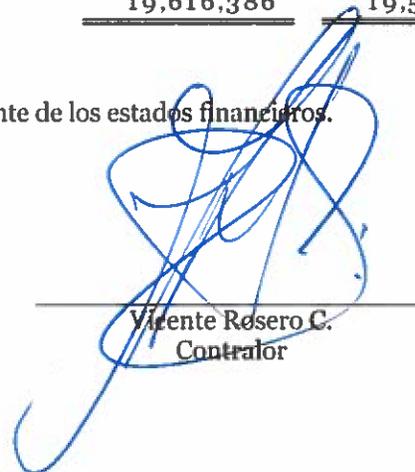
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	161,115	96,808
Cuentas por cobrar comerciales	7	5,104,117	5,491,722
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	27,961	-
Préstamos por cobrar relacionadas	8	1,375,174	1,298,545
Otras cuentas por cobrar		225,601	116,137
Impuestos por recuperar	11	981,201	676,343
Inventarios	9	4,471,510	4,484,151
Activos disponibles para la venta		90,212	11,127
Total activos corrientes		12,436,891	12,174,833
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	10	6,787,237	7,008,452
Activos intangibles		92,258	53,109
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas	8	300,000	300,000
Total activos no corrientes		7,179,495	7,361,561
Total activos		19,616,386	19,536,394

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



César Díaz
Gerente General



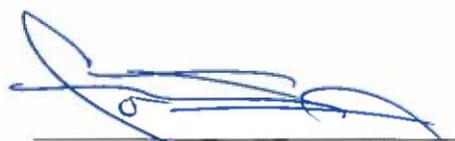
Vicente Rosero C.
Contralor

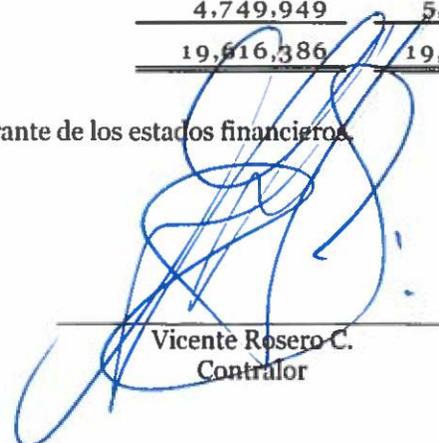
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos de entidades financieras	12	4,583,572	5,163,100
Cuentas por pagar a proveedores	13	3,254,163	1,903,086
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	4,599,075	4,021,876
Otras cuentas por pagar	14	771,661	628,067
Impuestos por pagar		239,082	281,871
Provisiones	14	247,475	234,160
Total pasivos corrientes		13,695,028	12,232,160
Pasivos no corrientes			
Préstamos de entidades financieras	12	140,884	674,029
Provisiones por beneficios a empleados	14	688,278	668,456
Impuesto diferido pasivo	11	342,247	398,685
Total pasivos no corrientes		1,171,409	1,741,170
Total pasivos		14,866,437	13,973,330
PATRIMONIO			
Capital social	15	1,081,880	1,081,880
Reservas y otros	16	593,748	593,748
Resultados acumulados	16	3,074,321	3,887,436
Total Patrimonio		4,749,949	5,563,064
Total Pasivo y Patrimonio		19,616,386	19,536,394

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


César Díaz
Gerente General

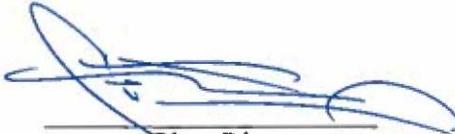

Vicente Rosero C.
Contralor

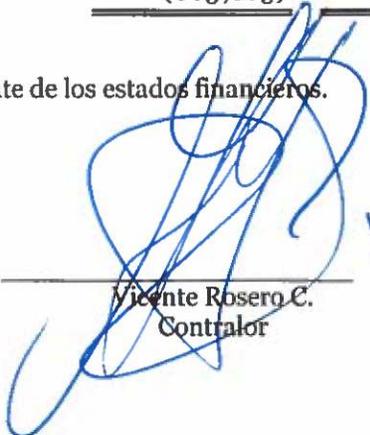
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas		23,727,782	23,972,026
Costo de productos vendidos	18	<u>(20,449,516)</u>	<u>(20,177,304)</u>
Utilidad bruta		3,278,266	3,794,722
Gastos operacionales			
De venta	18	(2,001,491)	(1,867,491)
De administración	18	(1,538,000)	(1,482,123)
Otros, neto		<u>29,961</u>	<u>56,898</u>
(Pérdida) Utilidad operacional		(231,264)	502,006
Ingresos financieros		12,450	3,006
Gastos financieros		<u>(467,329)</u>	<u>(626,766)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(686,143)	(121,754)
Impuesto a la renta corriente y diferido	11	<u>(126,972)</u>	<u>(745,666)</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(813,115)</u>	<u>(867,420)</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.

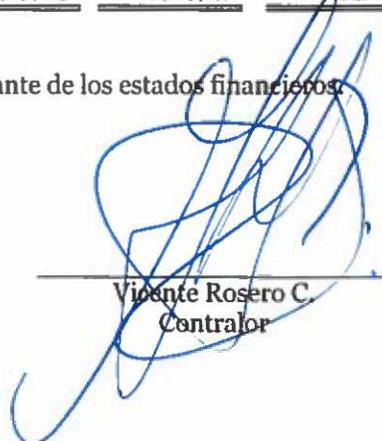
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<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 2014	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	1,081,880	593,748	3,475,414	412,022	5,563,064
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(813,115)	(813,115)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>1,081,880</u>	<u>593,748</u>	<u>3,475,414</u>	<u>(401,093)</u>	<u>4,749,949</u>

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



César Díaz
Gerente General



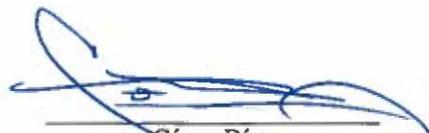
Vicente Rosero C.
Contralor

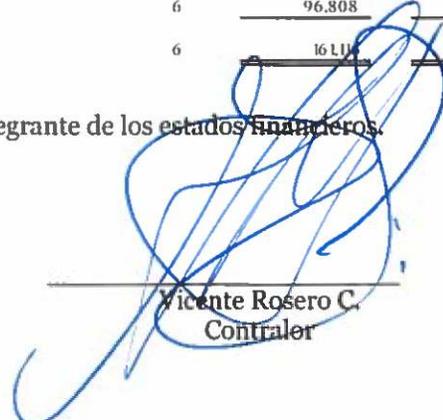
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida antes de impuesto a la renta		(686,443)	(1,175,544)
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10	799,794	798,056
Amortización de activos intangibles		11,254	-
Intereses generados por préstamos concebidos a entidades relacionadas pendiente de cobro		(76,629)	-
Valor residual de activos dados de baja (intangibles y propiedades)		-	2,463
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	226,605	(5,675)
Provisión para jubilación patronal y de ahucio	14	152,097	19,486
		<u>426,978</u>	<u>692,576</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		84,326	97,449
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(27,961)	89,668
Impuestos por recuperar		(304,858)	(338,270)
Otras cuentas por cobrar		(109,464)	2,604
Inventarios		12,641	488,095
Cuentas por pagar (Proveedores, entidades relacionadas y otras)		2,071,870	(750,933)
Impuestos por pagar		(42,789)	111,448
Provisiones		13,315	(276,552)
Efectivo generado en las operaciones		<u>2,124,058</u>	<u>115,785</u>
Pago de beneficios empleados	14	(132,275)	(7,133)
Pago de intereses por préstamos obtenidos de entidades financieras		(459,037)	(571,217)
Pago impuestos a la renta		(185,819)	(242,926)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades operacionales		<u>1,346,927</u>	<u>(705,491)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	(578,579)	(302,683)
Adiciones de activos intangibles		(50,403)	(54,055)
Cobro de intereses por préstamos concebidos a entidades relacionadas		-	157,313
Cobro de préstamos concebidos a entidades relacionadas	8	-	700,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(628,982)</u>	<u>500,575</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos de entidades financieras		-	7,500,000
Pago de préstamos obtenidos de entidades financieras		(653,637)	(8,077,362)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(653,637)</u>	<u>(577,362)</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>64,308</u>	<u>(782,278)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	96,808	879,086
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>161,116</u>	<u>96,808</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.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(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 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 109 y 108 empleados en cada año, que se encuentran distribuidos en las diferentes áreas de la Compañía.

1.2 Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al 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: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía; tales como: disminución en las importaciones y disminución de ingresos lo que originó por análisis de la Compañía en un incremento de compras locales que tiene un impacto en cuentas por pagar a proveedores y la no cancelación a entidades relacionadas; como resultado de estos

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

eventos la Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015, pérdidas acumuladas por US\$401,093, las cuales se han originado por pérdidas del ejercicio 2015 por US\$813,115 y año 2014 por US\$867,420. Con relación a esta situación la Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguientes medidas que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando normalmente:

- Focalización en clientes estratégicos.
- Mantener el control de costos y gastos.
- Crecimiento en de productos en presentaciones no convencionales.
- Apoyo de su Casa matriz y entidades relacionadas.
- Evaluación de cambios en la estructura de la Compañía.

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2015, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo por aproximadamente US\$1,250,000 originado fundamentalmente por la deuda mantenida con sus entidades relacionadas por US\$4,599,075 y los préstamos de entidades financieras por US\$4,724,456. La Compañía ha venido cumpliendo con los pagos acordados y negociando nuevamente acuerdos tanto con compañías relacionadas, proveedores y con entidades financieras para disminuir su déficit de capital de trabajo, utilizando los flujos de fondos generados en las operaciones.

1.3 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Corrugadora Nacional Cransa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 12 de abril de 2016 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 2015 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, 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 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 (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas 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
NIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIF 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1 revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados íntegros.	1 de enero 2016
NIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIF 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 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

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 2015 y 2014, 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

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 y entidades relacionadas 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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) **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.

iii) **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 2015 y 2014 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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 equipos 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 equipos 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 2015

(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 2015 y 2014 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 mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente de manera proporcional. Corrugadora Nacional Cransa S.A., aplica en el año 2015 el 22% después del análisis realizado.

Las normas tributarias vigentes en el año 2014 establecían una tasa de impuesto de 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2014: 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.

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.

El impuesto a la renta diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuesto a la renta diferido activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido activo que se generen de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias es reconocido únicamente cuando existe evidencia razonable de que éste se recuperará en el tiempo.

El impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

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) 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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 2015, la tasa de descuento Promedio (bonos del gobierno) utilizada por los actuarios independientes es del 8.68% anual (2014: 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 2015

(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 deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período 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 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

mercado. En general, las condiciones delimites 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 75% son en territorio ecuatoriano, mientras que el 25% 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 solo 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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 período 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 2015 y 2014.

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.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 2015		
Préstamos de entidades financieras	4,572,057	143,014
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,130,366	-
Entidades relacionadas	4,829,029	-
	<u>13,531,452</u>	<u>143,014</u>
Al 31 de diciembre de 2014		
Préstamos de entidades financieras	5,421,462	715,071
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,597,682	-
Entidades relacionadas	4,222,970	-
	<u>12,242,114</u>	<u>715,071</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 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos de entidades financieras corto plazo	4,583,572	5,163,100
Préstamos de entidades financieras largo plazo	140,884	674,029
Cuentas por pagar a proveedores	3,254,163	1,903,086
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>4,599,075</u>	<u>4,021,876</u>
Total préstamos de entidades financieras y cuentas por pagar (1)	12,577,694	11,762,091
Menos: Efectivo y Equivalente de efectivo	<u>(161,115)</u>	<u>(96,808)</u>
Deuda neta	12,416,579	11,665,283
Total patrimonio	<u>4,749,949</u>	<u>5,563,064</u>
Capital total	17,166,528	17,228,347
Ratio de apalancamiento	72%	68%

(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>2015</u>		<u>2014</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja)	160,815	-	96,508	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	5,104,117	-	5,491,722	-
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas	1,375,174	-	1,298,545	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	27,961	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>225,601</u>	-	<u>116,137</u>	-
Total activos financieros	<u>6,893,668</u>	-	<u>7,002,912</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos de entidades financieras	4,583,572	140,884	5,163,100	674,029
Cuentas por pagar de entidades relacionadas	4,599,075	-	4,021,876	-
Cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar)	<u>4,025,824</u>	-	<u>2,531,153</u>	-
Total pasivos financieros	<u>13,208,471</u>	<u>140,884</u>	<u>11,716,129</u>	<u>674,029</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(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>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	300	300
Bancos locales	<u>160,815</u>	<u>96,508</u>
	<u>161,115</u>	<u>96,808</u>

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes nacionales (1)	5,822,281	5,983,281
Provisión por deterioro de cartera	<u>(718,164)</u>	<u>(491,559)</u>
	<u>5,104,117</u>	<u>5,491,722</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera corriente	5,065,324	5,462,842
Cartera vencida (a)	<u>756,957</u>	<u>520,439</u>
	<u>5,822,281</u>	<u>5,983,281</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 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	491,559	497,234
Provisión del período, neta	<u>226,605</u>	<u>(5,675)</u>
	<u>718,164</u>	<u>491,559</u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Compras</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Compra de inventarios	2,954,425	3,922,412
Papelera del Sur S.A. – Perú	Entidad del Grupo Came	Compra de inventarios	<u>3,274,106</u>	<u>2,791,666</u>
			<u>6,228,531</u>	<u>6,714,078</u>
<u>Exportación de desperdicios, materiales de fabricación y conveyors</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Venta de productos	<u>27,961</u>	<u>93,342</u>
<u>Intereses ganados</u>				
Inpaco S.A.I.C. e I. (1)	Entidad del Grupo Came	Intereses	<u>76,629</u>	<u>69,322</u>
			<u>76,629</u>	<u>69,322</u>

(1) Corresponde a renovación de préstamos entregados a Inpaco S.A.I.C. e I., compañía del Grupo CAME.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a continuación:

Sociedad	Relación	Transacción		2015	2014
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas					
Cartones América S.A. (Came)	Entidad del Grupo Came	Venta de productos	US\$	<u>27,961</u>	<u>-</u>
Préstamos por cobrar relacionadas					
Inpaco S.A.I.C. e I. (1)	Entidad del Grupo Came	Préstamo otorgado	US\$	1,441,230	1,441,230
Inpaco S.A.I.C. e I. (1)	Entidad del Grupo Came	Intereses	US\$	<u>233,942</u>	<u>157,315</u>
				<u>1,675,172</u>	<u>1,598,545</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas					
Cartones América S.A. (Came) (2)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias primas	US\$	1,822,516	1,350,906
Papelera del Sur S.A. (2)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias primas	US\$	2,776,559	2,663,570
Cartones América S.A. (Came) (2)	Entidad del Grupo Came	Otros	US\$	<u>-</u>	<u>7,400</u>
				<u>4,599,075</u>	<u>4,021,876</u>

- (1) El saldo a préstamos otorgados a Inpaco S.A.I.C. e I. el cual devenga una tasa de interés del 5.22% (2014: 5.51%) anual, con vencimientos en el año 2016 y en 2017 (US\$300,000).
- (2) Corresponde a cuentas por pagar originadas principalmente por la adquisición de materia prima.

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 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	2015	2014
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	600,426	641,669
Beneficios sociales a largo plazo	<u>42,764</u>	<u>62,425</u>
	<u>643,190</u>	<u>704,094</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	228,139	110,630
Materias primas (1)	1,117,619	1,502,700
Materiales de suministro y repuestos (2)	2,346,983	2,156,327
Productos en proceso	132,309	126,418
Inventarios en tránsito	646,460	588,076
	<u>4,471,510</u>	<u>4,484,151</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 2015 y 2014.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Edificios	Máquinarias y equipos	Acueductos, plantas y redes	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Herramientas y repuestos	Clases y círculos	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero de 2014											
Costo	2,530,800	9,986,156	9,663,959	64,157	117,819	184,900	474,248	325,399	2,459,228	722	25,807,288
Depreciación acumulada	-	(8,355,666)	(6,499,818)	(63,208)	(100,647)	(354,332)	(244,065)	(325,399)	-	-	(18,301,663)
Valor en libros	2,530,800	1,630,490	3,164,141	949	17,172	30,468	130,183	-	-	722	7,505,625
Movimiento 2014											
Adiciones	-	-	270,423	-	440	32,542	-	-	-	-	303,405
Bajas	-	-	-	-	(2,553)	-	-	-	-	(722)	(722)
Depreciación	-	(12,508)	(704,136)	(459)	(2,553)	(20,416)	(38,874)	-	-	-	(798,056)
Valor en 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)	(101,200)	(174,868)	(482,939)	(325,399)	-	-	(19,101,519)
Valor en libros	2,530,800	1,596,892	2,731,328	490	15,059	42,574	91,309	-	-	-	7,008,452
Movimiento 2015											
Adiciones	-	-	570,512	1,260	-	6,806	-	-	-	-	578,578
Depreciación	-	(12,601)	(202,175)	(348)	(2,521)	(24,843)	(37,316)	-	-	-	(798,764)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	-	(12,601)	(131,663)	922	(2,521)	(18,037)	(37,316)	-	-	-	(221,216)
Al 31 de diciembre de 2015											
Costo	2,530,800	9,986,156	10,504,794	65,417	118,259	224,248	474,248	325,399	2,459,228	-	26,688,549
Depreciación acumulada	-	(8,321,865)	(7,905,129)	(64,005)	(105,721)	(199,711)	(430,255)	(325,399)	-	-	(19,001,311)
Valor en libros	2,530,800	1,564,291	2,599,665	1412	12,538	24,537	53,993	-	-	-	6,787,238

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 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto por Impuesto a la renta:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	(185,819)	(242,926)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales - con movimiento en activo y pasivo de impuesto diferido	56,438	(502,740)
Otros ajustes con movimiento a otros cuentas diferentes de activo y pasivo de impuesto diferido	<u>2,409</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	<u>(126,972)</u>	<u>(745,666)</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 2015 y 2014:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(686,143)	(121,754)
Más - gastos no deducibles (1)	<u>601,270</u>	<u>220,488</u>
Base tributaria	(84,873)	98,734
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado (2)	<u>-</u>	<u>21,721</u>
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta (2)	<u>185,819</u>	<u>242,926</u>
Impuesto a la renta corriente definitivo (2)	<u>185,819</u>	<u>242,926</u>
Retenciones en la fuente que se realizaron en el ejercicio fiscal	(740,510)	(514,779)
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de dividendos	<u>(353,082)</u>	<u>(404,490)</u>
Saldo a favor del contribuyente en el impuesto a la renta	<u>(907,773)</u>	<u>(676,343)</u>
Crédito tributario generado por IVA	(73,428)	-
Impuesto por recuperar	<u>(981,201)</u>	<u>(676,343)</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a exceso en la depreciación de activo fijo y provisiones varias.
- (2) Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: La Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2015, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía a aproximadamente US\$185,819 (2014: US\$242,926), como se presenta en los resultados la Compañía mantiene pérdida neta por lo que la base tributaria no genera impuesto causado (2014: US\$21,721) consecuentemente el Impuesto a la renta corriente es el anticipo mínimo, la Compañía incluyen en el estado de Resultados como Impuesto a la renta corriente.

Situación fiscal

Los años 2011 al 2015 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 y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente se exige que en su declaración de impuesto a la renta anual la Compañía declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa

Para el año 2015, la Compañía no está alcanzada para la presentación del informe en el año 2016, sin embargo la Administración para su análisis interno, basado en: i) los resultados del Diagnóstico de precios de transferencia del 2014, 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 2015.

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 Reformativa 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;

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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;
- 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 con cambios tributarios para el año 2015, entre otros, es el cambio en el impuesto diferido y la inclusión del gasto no deducible por revaluación de activos fijos.

Impuesto a la renta diferido

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>171,617</u>	<u>125,587</u>
Impuestos diferidos pasivo:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidaron después de 12 meses	<u>(513,864)</u>	<u>(524,272)</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Impuesto diferido		Total
	activo	pasivo	
Al 1 de enero del 2014	104,055	-	104,055
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>21,532</u>	<u>(524,272)</u>	(1) <u>(502,740)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	125,587	(524,272)	(398,685)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>46,030</u>	<u>10,408</u>	(1) <u>56,438</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>171,617</u>	<u>(513,864)</u>	<u>(342,247)</u>

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

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

	Activo		Pasivo	
	Provisiones	Inclusión de Impuesto a la salida de divisas en inventarios	Por reavalúos de propiedades planta y equipos	Total
Al 1 de enero del 2014	99,811	4,244	-	104,055
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>4,756</u>	<u>16,776</u>	<u>(524,272)</u>	<u>(502,740)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	104,567	21,020	(524,272)	(398,685)
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>36,953</u>	<u>9,077</u>	<u>10,408</u>	<u>56,438</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>141,520</u>	<u>30,097</u>	<u>(513,864)</u>	<u>(342,247)</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdida Utilidad del año antes de impuestos	(686,143)	(121,754)
Tasa nominal vigente	22%	22%
Impuesto a la renta	(150,951)	(26,786)
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>132,280</u>	<u>48,507</u>
(Crédito tributario) Impuesto a la renta	<u>(18,671)</u>	<u>21,721</u>
Cuadratura a impuesto a la renta causado	<u>204,490</u>	<u>221,205</u>
Impuesto a la renta causado (Anticipo mínimo)	<u>185,819</u>	<u>242,926</u>

12. PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

<u>Institución bancaria</u>	<u>2015</u>		Obligaciones bancarias y porción corto plazo	Porción largo plazo	Tasa anual	Vencimiento
	Valor total					
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	674,029	533,145		140,884	8.95%	Febrero 3, 2017
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	4,000,000	4,000,000		-	9.02%	Mayo 16, 2016
Intereses devengados por pagar	50,427	50,427		-		
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,724,456</u>	<u>4,583,572</u>		<u>140,884</u>		

<u>Institución bancaria</u>	<u>2014</u>		Obligaciones bancarias y porción corto plazo	Porción largo plazo	Tasa anual	Vencimiento
	Valor total					
Banco Latinoamericano de comercio exterior (1)	333,333	333,333		-	3.75% + Libor	Noviembre 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)	116,1736	487,707		674,029	8.95%	Febrero 3, 2015
Intereses devengados por pagar	35,553	35,553		-		
Saldos al 31 de diciembre	<u>5,837,129</u>	<u>5,163,100</u>		<u>674,029</u>		

- (1) Corresponde a préstamos destinados a proyectos de instalación de maquinaria y equipo para mejorar el proceso productivo de la Compañía. Este préstamo está garantizado por el Grupo CAME (Casa Matriz) a través de máquinas y equipos del Grupo.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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:

2017	46,656
2018	94,228
	<u>140,884</u>

13. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
De materia prima	1,585,048	1,014,022
De materiales de fabricación	123,650	149,407
De repuestos	382,154	167,153
	<u>2,090,852</u>	<u>1,330,582</u>
<u>Proveedores nacionales</u>		
De materia prima	910,370	447,718
De materiales de fabricación	170,713	94,238
De repuestos	29,536	30,111
De suministros	52,692	437
	<u>1,163,311</u>	<u>572,504</u>
	<u>3,254,163</u>	<u>1,903,086</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 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
<u>Año 2015</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales y otros (1)	234,160	2,563,248	2,549,933	247,475
Otras cuentas por pagar (2)	628,067	3,988,949	3,845,355	771,661
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (3)	668,456	257,817	237,995	688,278
<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)	571,448	4,800,334	4,743,715	628,067
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (3)	656,103	19,486	7,133	668,456

- (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:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	2015	2014	2015	2014
BALANCE GENERAL				
Reservas acumuladas registradas al 1 de enero del 2014	537,219	516,944	131,237	139,159
Incremento de reservas por 2014 o costo laboral por servicio	101,925	84,007	23,499	8,208
Costos financieros intereses	4,246	3,501	979	342
Costos financieros anterior	17,125	17,296	4,322	4,719
Reversión de reservas trabajadores salidos	(109,097)	(84,529)	(23,178)	(21,191)
Reservas acumuladas y registradas al 31 de diciembre del 2015	551,418	537,219	136,859	131,237
Provisiones por beneficios sociales	688,277	668,456		
Beneficios pagados	(132,275)	(105,720)		

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
BALANCE DE SITUACIÓN				
Reservas deducibles del Impuesto a la renta	36,118	22,707	28,800	13,269
Reserva acumulada, trabajadores que cumplen 10 años de tiempo de servicio en el período	30,424	8,528		(17,143)
Reservas no deducibles	87,179	82,097	-	-
Reversión de reservas: trabajadores salidos >= 10TS	(50,373)	(44,185)	(18,450)	(4,048)
Reversión de reservas: trabajadores salidos < 10TS	(58,724)	(40,344)	(4,728)	
RESUMEN				
Reservas deducibles del Impuesto a la renta	36,119	22,709	28,800	13,269
Reservas deducibles de los años anteriores, que deben estar registrada como provisión	198,057	195,299	108,059	117,968
Reservas no deducibles a la fecha	317,243	319,213	-	-
	<u>551,419</u>	<u>537,221</u>	<u>136,859</u>	<u>131,237</u>

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre de 2015 y 2014 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 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. GARANTÍAS

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están vigentes garantías constituidas por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
a) Garantía aduanera otorgada por Seguros Oriente a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	3,750,000	3,750,000
b) 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	4,844,990
Total Garantías	<u><u>8,594,990</u></u>	<u><u>8,594,990</u></u>

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2015</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Costo de materias primas	14,417,007	-	-	14,417,007
Materiales de fabricacion repuestos	1,810,660	-	-	1,810,660
Servicios	1,213,075	22,930	76,471	1,312,476
Gastos del personal (1)	1,423,998	465,468	673,782	2,563,248
Depreciaciones	733,852	1,741	64,201	799,794
Comisiones	236,249	484,549	-	720,798
Mantenimiento y reparaciones	227,921	2,628	15,996	246,545
Honorarios	8,918	14,421	458,969	482,308
Fletes y transporte	-	659,483	-	659,483
Gastos de viaje	15,328	7,368	28,098	50,794
Otros menores	362,508	342,903	220,483	925,894
	<u><u>20,449,516</u></u>	<u><u>2,001,491</u></u>	<u><u>1,538,000</u></u>	<u><u>23,989,007</u></u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<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>

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

19. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos a los divulgados en notas y que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *