



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

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, 20 de Marzo de 2017

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Corrugadora Nacional Cransa S.A. (en adelante “la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre de 2016, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

3. Somos independientes de Corrugadora Nacional Cransa S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

4. La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el informe anual de gerencia, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos. Se espera que el informe anual de gerencia esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.



Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 20 de Marzo de 2017

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el informe anual de gerencia, cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el informe anual de gerencia, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas y a la Administración de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

5. La Administración de Corrugadora Nacional Cransa S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de la administración de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

6. Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso

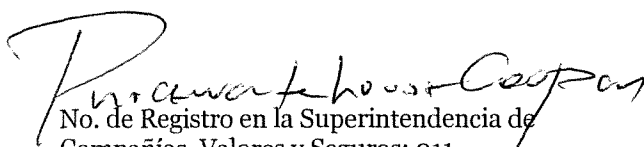


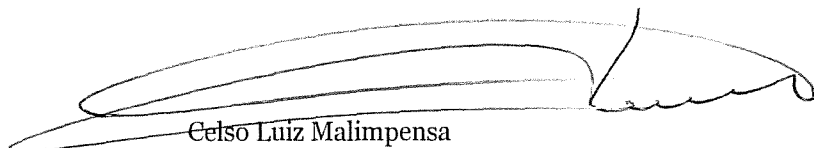
Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 20 de Marzo de 2017

de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.


No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías, Valores y Seguros: 011


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

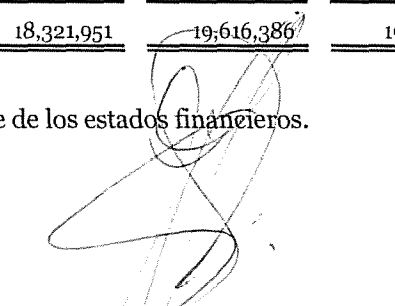
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	1 de enero de 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	139,898	161,115	96,808
Cuentas por cobrar comerciales	7	4,840,856	5,104,117	5,491,722
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	327,961	1,403,135	1,298,545
Otras cuentas por cobrar	9	476,242	225,601	116,137
Impuestos por recuperar	12	810,774	981,201	676,343
Inventarios	10	3,754,212	4,471,510	4,484,151
Activos disponibles para la venta		90,213	90,212	11,127
Total activos corrientes		10,440,156	12,436,891	12,174,833
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipos	11	6,352,116	6,787,237	7,008,452
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	1,457,145	300,000	53,109
Activos intangibles		72,534	92,258	300,000
Total activos no corrientes		7,881,795	7,179,495	7,361,561
Total activos		18,321,951	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.

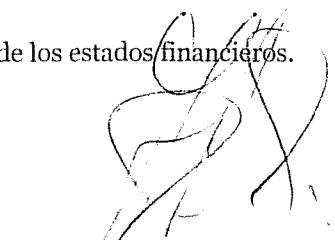
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (Reestablecidos Ver nota 2.2)	1 de enero de 2015 (Reestablecidos Ver nota 2.2)
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Préstamos de entidades financieras	13	2,751,259	4,583,572	5,163,100
Cuentas por pagar a proveedores	14	1,975,724	3,254,163	1,903,086
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	7,984,009	4,599,075	4,021,876
Otras cuentas por pagar	15	733,171	771,661	628,067
Impuestos por pagar		272,625	239,081	281,871
Provisiones	15	234,325	247,475	234,160
Total pasivos corrientes		13,951,113	13,695,027	12,232,160
Pasivos no corrientes				
Préstamos de entidades financieras	13	-	140,884	674,029
Provisiones por beneficios a empleados	16	792,357	1,202,154	1,186,984
Impuesto diferido pasivo	12	359,399	342,247	398,685
Total pasivos no corrientes		1,151,756	1,685,285	2,259,698
Total pasivos		15,102,869	15,380,312	14,491,858
PATRIMONIO				
Capital social	17	1,081,880	1,081,880	1,081,880
Reservas y otros	18	593,748	593,748	593,748
Resultados acumulados	18	1,543,454	2,560,445	3,368,908
Total Patrimonio		3,219,082	4,236,073	5,044,536
Total Pasivo y Patrimonio		18,321,951	19,616,386	19,536,394

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



César Díaz
Gerente General



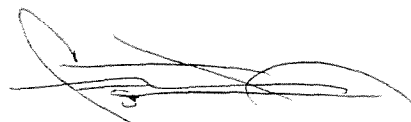
Vicente Rosero C.
Contralor

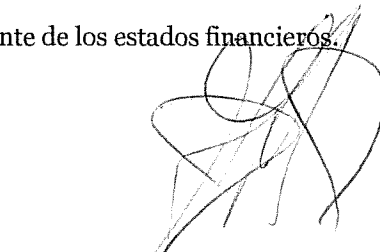
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

			<u>2015</u> (Reestablecidos Ver Nota 2.2)
	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	
Ingresos por ventas		22,086,314	23,727,782
Costo de productos vendidos	20	<u>(18,501,961)</u>	<u>(20,449,516)</u>
Utilidad bruta		3,584,353	3,278,266
Gastos operacionales			
De venta	20	(1,691,575)	(2,001,491)
De administración	20	(1,609,786)	(1,546,249)
Otros, neto		<u>72,147</u>	<u>29,961</u>
Utilidad (Pérdida) operacional		355,139	(239,513)
Ingresos financieros		6,291	12,450
Gastos financieros		<u>(368,107)</u>	<u>(467,329)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(6,677)	(694,392)
Impuesto a la renta corriente y diferido	12	<u>(223,643)</u>	<u>(126,972)</u>
Pérdida neta del año		(230,320)	(821,364)
Otros resultados integrales		<u>492,772</u>	<u>12,901</u>
Ganancia (Pérdida) neta y resultado integral del año		<u><u>262,452</u></u>	<u><u>(808,463)</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.

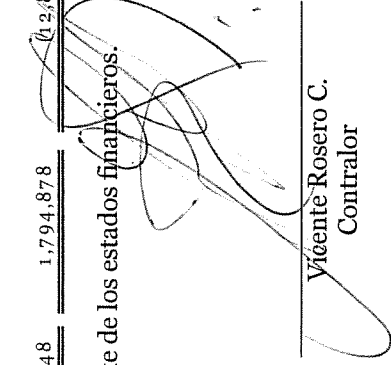
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados				
	Capital social	Reserva legal	Por aplicación inicial de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados Total
Saldos al 1 de enero de 2015	1,081,880	593,748	3,475,414	-	412,022
Efecto de la aplicación de la enmienda NIC 19	-	-	-	(518,528)	-
Saldos al 1 de enero de 2015 (Reestablecidos)	1,081,880	593,748	3,475,414	(518,528)	412,022
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	12,901	(821,364)
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (Reestablecidos)	1,081,880	593,748	3,475,414	(505,627)	(409,342)
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 1 de diciembre de 2016:	-	-	-	-	(1,279,443)
- Distribución de dividendos años 2012 y 2013	-	-	(1,680,536)	-	1,680,536
- Absorción de pérdidas	-	-	-	492,772	(230,320)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	492,772	262,452
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,081,880	593,748	1,794,878	(12,855)	(238,569)
					3,219,082

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



César Díaz
Gerente General



Vicente Rosero C.
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

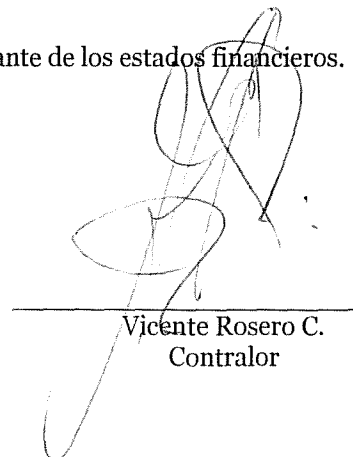
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2016	2015 (Reestablecidos Ver Nota 2.2)
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la renta		(6,677)	(694,392)
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10	746,205	799,794
Amortización de activos Intangibles		19,724	11,254
Intereses generados por préstamos concebidos con entidades relacionadas pendiente de pago		(81,971)	(76,629)
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	68,835	226,605
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	217,306	270,556
		963,422	537,188
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		194,426	84,326
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		-	(27,961)
Otras cuentas por cobrar		(250,641)	(109,464)
Impuestos por recuperar		170,427	(304,858)
Inventarios		717,298	12,641
Cuentas por pagar a (proveedores, entidades relacionadas y otras)		809,016	2,071,870
Impuestos por pagar		33,543	(42,789)
Provisiones		(13,150)	13,315
Efectivo generado en las operaciones		2,624,341	2,234,268
Pago de beneficios empleados	16	(124,657)	(242,484)
Pago de intereses por préstamos obtenidos de entidades financieras		(204,243)	(459,038)
Pago impuestos a la renta		(206,491)	(185,819)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades operacionales		2,088,950	1,346,927
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	11	(311,085)	(578,579)
Adiciones de activos intangibles		-	(50,403)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(311,085)	(628,982)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos de entidades financieras		1,000,000	-
Pago de préstamos obtenidos de entidades financieras		(2,799,082)	(653,638)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,799,082)	(653,638)
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(21,217)	64,307
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	161,115	96,808
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	139,898	161,115

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 2016

(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 de 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza 103 y 109 empleados en cada año, que se encuentran distribuidos en las diferentes áreas de la Compañía.

1.2 Situación económica del país

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

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 eventos la Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016, pérdidas acumuladas por US\$230,320 (2015: US\$409,342), las cuales se han originado por ganancia del ejercicio 2016 por US\$262,452 y pérdida del año 2015 por US\$808,463. Con relación a esta situación la Administración de la

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

1.3 Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo por aproximadamente US\$3,510,957 originado fundamentalmente por la deuda mantenida con sus entidades relacionadas por US\$7,984,009 y los préstamos de entidades financieras por US\$2,751,259. 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.

1.4 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Corrugadora Nacional Cransa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 15 de marzo de 2017 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 2016 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 2016

(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:
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros)	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes".	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	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 Restablecimiento de saldos iniciales

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2015 con los del año 2016, ha restablecido los saldos del año 2015, para presentar por separado los efectos del cambio de tasa de descuento tanto dentro del pasivo de largo plazo, como dentro de los resultados integrales, de acuerdo a lo establecido en la enmienda a la NIC 19, según se muestra en el siguiente detalle:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldo anterior 31 de <u>diciembre del 2015</u>	Ajuste NIC 19	Saldo ajustado 31 de <u>diciembre del 2015</u>
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	<u>688,278</u>	<u>513,876</u>	<u>1,202,154</u>
Patrimonio			
Resultados acumulados	<u>3,074,321</u>	<u>(513,876)</u>	<u>2,560,445</u>
Gastos operacionales			
De administración	<u>(1,538,000)</u>	<u>(8,249)</u>	<u>(1,546,249)</u>
Otros resultados integrales			
Otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>12,901</u>	<u>12,901</u>
	Saldo anterior 1 de <u>enero del 2015</u>	Ajuste NIC 19	Saldo ajustado 1 de <u>enero del 2015</u>
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	<u>668,456</u>	<u>518,528</u>	<u>1,186,984</u>
Patrimonio			
Resultados acumulados	<u>3,887,436</u>	<u>(518,528)</u>	<u>3,368,908</u>
Otros resultados integrales			
Otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>(518,528)</u>	<u>(518,528)</u>

2.3 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.5 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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros únicamente en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”.

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

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

Préstamos y cuentas por cobrar: Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, préstamos por cobrar a entidades relacionadas, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el Activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del Estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por préstamos de entidades financieras, préstamos de entidades relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (cartón corrugado). Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

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

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

- (ii) 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.
- (iii) 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.
- (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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 2016 y 2015 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.

2.6 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 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.

2.8 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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.9 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 2016 y 2015 no se han identificado pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.10 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 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 2016 el 22% después del análisis realizado.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.11 Beneficios a los empleados

2.11.1 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 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Otras provisiones: corresponden principalmente a aportes personales y patronales al IESS - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y fondos de reserva.

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

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación 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 y se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del año, aplicando el método del 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 a la tasa del 5.44% (2015:5.00%) anual, la cual fue determinada aplicando un promedio entre la tasa de bonos corporativos de alta calidad de Estados Unidos denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento y la tasa pasiva referencial promedio del año anterior al cese del trabajador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro 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 otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2016 y 2015 las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 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.

2.13 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.14 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.

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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015.

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 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Riesgos de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía ha operado en los últimos años sin excedentes de efectivo, por lo que ha necesitado el apoyo de financiarse con préstamos a través de entidades financieras. Las garantías de dichos financiamientos son entregados por la Casa Matriz de la Compañía. 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 2016		
Préstamos de entidades financieras	2,751,259	-
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,708,895	-
Entidades relacionadas	7,984,009	-
	<u>13,444,163</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2015		
Préstamos de entidades financieras	4,583,572	140,884
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,025,824	-
Entidades relacionadas	4,599,075	-
	<u>13,208,471</u>	<u>140,884</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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Préstamos de entidades financieras corto plazo	2,751,259	4,583,572
Préstamos de entidades financieras largo plazo	-	140,884
Cuentas por pagar a proveedores	1,975,724	3,254,163
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7,984,009	4,599,075
Total préstamos de entidades financieras y cuentas por pagar	12,710,992	12,577,694
Menos: Efectivo y Equivalente de efectivo	(139,898)	(161,115)
Deuda neta	12,571,094	12,416,579
Total patrimonio	3,219,082	4,236,073
Capital total	15,790,176	16,652,652
Ratio de apalancamiento	80%	75%

El incremento en el ratio de apalancamiento durante el 2016 es resultado fundamentalmente, del incremento del financiamiento con compañías relacionadas.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja)	139,598	-	160,815	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	4,840,856	-	5,104,117	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	327,961	1,457,145	1,403,135	-
Otras cuentas por cobrar	476,243	-	225,601	-
Total activos financieros	<u>5,784,658</u>	<u>1,457,145</u>	<u>6,893,668</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos de entidades financieras	2,751,259	-	4,583,572	140,884
Cuentas por pagar de entidades relacionadas	7,984,009	-	4,599,075	-
Cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar)	2,708,895	-	4,025,824	-
Total pasivos financieros	<u>13,444,163</u>	<u>-</u>	<u>13,208,471</u>	<u>140,884</u>

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:

	2016	2015
Efectivo en caja	300	300
Bancos locales	139,598	160,815
	<u>139,898</u>	<u>161,115</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cientes nacionales (1)	5,627,855	5,822,281
Provisión por deterioro de cartera	<u>(786,999)</u>	<u>(718,164)</u>
	<u>4,840,856</u>	<u>5,104,117</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cartera corriente	4,817,086	5,065,324
Cartera vencida (a)	<u>810,769</u>	<u>756,957</u>
	<u>5,627,855</u>	<u>5,822,281</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.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	718,164	491,559
Provisión del período, neta	<u>68,835</u>	<u>226,605</u>
	<u>786,999</u>	<u>718,164</u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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>2016</u>	<u>2015</u>
Compras				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Compra de inventarios	3,219,190	2,954,425
Papelera del Sur S.A. - Perú	Entidad del Grupo Came	Compra de inventarios	<u>2,245,389</u>	<u>3,274,106</u>
			<u>5,464,579</u>	<u>6,228,531</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Préstamos recibidos</u>				
Cartones América S.A. (CAME) (1)	Accionista	Préstamo	580,000	-
Chilempack S.A. (1)	Accionista	Préstamo	150,000	-
Papelera del Sur S.A. (2)	Entidad del Grupo Came	Préstamo	120,000	-
			<u>850,000</u>	<u>-</u>
<u>Exportación de desperdicios, materiales de fabricación y conveyors</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Venta de productos	-	27,961
<u>Intereses pagados</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Intereses	18,125	-
Papelera del Sur S.A.	Entidad del Grupo Came	Intereses	9,738	-
Chilempack S.A.	Accionista	Intereses	328	-
			<u>28,191</u>	<u>-</u>
<u>Intereses ganados</u>				
Inpaco S.A.I.C. e I. (3)	Entidad del Grupo Came	Intereses	81,971	76,629
<u>Dividendos</u>				
Cartones América S.A. (CAME) (4)	Accionista	Dividendos	1,274,714	-
Chilempack S.A. (4)	Accionista	Dividendos	4,728	-
			<u>1,279,442</u>	<u>-</u>
<u>Contribución Solidaria</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Otros	42,591	-
Chilempack S.A.	Accionista	Otros	158	-
			<u>42,749</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a préstamos recibidos de Cartones America S.A. (CAME) y Chilempack S.A., accionistas de la Compañía.
- (2) Corresponde a préstamos recibidos de Papelera del Sur S.A., compañía del Grupo CAME.
- (3) Corresponde a renovación de préstamos entregados a Inpaco S.A.I.C. e I., compañía del Grupo CAME.
- (4) Corresponde al saldo de dividendos declarados por pagar a Cartones America S.A. (CAME) y Chilempack S.A., accionistas de la Compañía.

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a continuación:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por cobrar:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Venta de productos	27,961	27,961
<u>Préstamos por cobrar relacionadas</u>				
Inpaco S.A.I.C. e I. (1)	Entidad del Grupo Came	Préstamo otorgado	1,441,231	1,441,231
Inpaco S.A.I.C. e I. (1)	Entidad del Grupo Came	Intereses	315,914	233,943
			<u>1,757,145</u>	<u>1,675,174</u>
			<u>1,785,106</u>	<u>1,703,135</u>

Cuentas por pagar:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Préstamos por pagar relacionadas</u>				
Cartones América S.A. (CAME) (2)	Accionista	Préstamo recibido	580,000	-
Cartones América S.A. (CAME) (2)	Accionista	Intereses	14,138	-
Chilempack S.A. (3)	Accionista	Préstamo recibido	150,000	-
Chilempack S.A. (3)	Accionista	Intereses	855	-
Papelera del Sur S.A. (4)	Entidad del Grupo Came	Préstamo recibido	120,000	-
Papelera del Sur S.A. (4)	Entidad del Grupo Came	Intereses	6,436	-
			<u>871,429</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</u>				
Cartones América S.A. (Came) (5)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias primas	1,674,263	1,822,516
Papelera del Sur S.A. (5)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias primas	4,201,624	2,776,559
			<u>5,875,887</u>	<u>4,599,075</u>
<u>Dividendos por pagar</u>				
Cartones América S.A. (CAME) (6)	Accionista	Dividendos	1,232,121	-
Chilempack S.A. (6)	Accionista	Dividendos	4,572	-
			<u>1,236,693</u>	<u>-</u>
			<u>7,984,009</u>	<u>4,599,075</u>

- (1) El saldo a préstamos otorgados a Inpaco S.A.I.C. e I. el cual devenga una tasa de interés del 5.42% (2015: 5.22%) anual, con vencimientos en el año 2017 (US\$300,000).
- (2) El saldo de préstamos recibidos de Cartones América S.A. (CAME) el cual devenga una tasa de interés del 5.00% anual, con vencimientos en el año 2017.
- (3) El saldo de préstamos recibidos de Chilempack S.A. el cual devenga una tasa de interés del 4.20% anual, con vencimientos en el año 2017.
- (4) El saldo de préstamos recibidos de Papelera del Sur S.A. el cual devenga una tasa de interés del 5.95% anual, con vencimientos en el año 2017.
- (5) Corresponde a cuentas por pagar originadas principalmente por la adquisición de materia prima.
- (6) Corresponde al saldo de dividendos por pagar por la repartición de dividendos del año 2012 y 2013 aprobado mediante Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 1 de diciembre del 2016.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015 se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	614,457	600,426
Beneficios sociales a largo plazo	<u>(48,898)</u>	<u>42,764</u>
	<u>565,559</u>	<u>643,190</u>

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Certificados de reembolso tributario (1)	342,411	33,196
Otros cuentas por cobrar (2)	<u>133,831</u>	<u>192,405</u>
	<u>476,242</u>	<u>225,601</u>

- (1) Corresponde a valores que la compañía se ha beneficiado por reclamos efectuados a la Administración tributaria por concepto de Crédito Tributario de Impuesto a la Salida de Divisas.

Incluye principalmente otras cuentas por cobrar a empleados, anticipos proveedores, gastos anticipados entre otros

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos terminados	179,372	228,139
Materias primas (1)	954,589	1,117,619
Materiales de suministro y repuestos (2)	2,208,144	2,346,983
Productos en proceso	135,735	132,309
Inventarios en tránsito	<u>276,372</u>	<u>646,460</u>
	<u>3,754,212</u>	<u>4,471,510</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 2016 y 2015.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos (1)	Edificios (1)	Maquinarias 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 2015											
Costo	2,530,800	9,986,156	9,716,584	64,157	118,259	217,442	474,248	325,399	2,459,228	217,698	26,109,971
Depreciación acumulada	-	(8,389,364)	(7,202,951)	(63,667)	(103,200)	(174,868)	(383,939)	(325,399)	(2,459,228)	-	(19,101,519)
Valor en libros	2,530,800	1,596,792	2,513,633	490	15,059	42,574	91,309	-	-	217,698	7,008,452
Movimiento 2015											
Adiciones	-	-	387,338	-	1,260	6,806	-	-	-	183,174	578,578
Depreciación	-	(32,601)	(702,175)	(338)	(2,521)	(24,813)	(37,316)	-	-	-	(799,791)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	-	(32,601)	(314,837)	(338)	(1,261)	(18,037)	(37,316)	-	-	183,174	(221,216)
Al 31 de diciembre de 2015											
Costo	2,530,800	9,986,156	10,103,922	64,157	119,519	224,248	474,248	325,399	2,459,228	400,872	26,688,549
Depreciación acumulada	-	(8,421,865)	(7,905,129)	(64,004)	(105,721)	(199,711)	(420,255)	(325,399)	(2,459,228)	-	(19,901,312)
Valor en libros	2,530,800	1,564,291	2,198,793	153	13,798	24,537	53,993	-	-	400,872	6,787,237
Movimiento 2016											
Adiciones	-	-	169,102	-	4,515	4,409	-	-	-	133,059	311,085
Transferencias	-	-	525,531	-	-	-	-	-	-	(525,531)	-
Depreciación	-	(32,601)	(666,036)	(152)	(2,743)	(15,019)	(29,054)	-	-	-	(746,205)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2016	-	(32,601)	28,597	(152)	1,772	(11,210)	(29,054)	-	-	(392,472)	(435,130)
Al 31 de diciembre de 2016											
Costo	2,530,800	9,986,156	10,798,555	64,157	124,034	228,657	474,248	325,399	2,459,228	8,400	26,999,634
Depreciación acumulada	-	(8,454,466)	(8,571,165)	(64,157)	(108,464)	(215,380)	(449,309)	(325,399)	(2,459,228)	-	(20,647,518)
Valor en libros	2,530,800	1,531,690	2,227,390	-	15,570	13,277	24,939	-	-	8,400	6,352,116

(1) Existen garantías por el rubro de propiedades, planta y equipo. Ver Nota 19.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto por Impuesto a la renta:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente:	(206,491)	(185,819)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales - con movimiento en activo y pasivo de impuesto diferido	(17,152)	56,438
Otros ajustes con movimiento a otros cuentas diferentes de activo y pasivo de impuesto diferido	-	2,409
Impuesto a la renta	<u>(223,643)</u>	<u>(126,972)</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 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
(Pérdida) antes de participación laboral e impuesto a la renta	(6,677)	(686,143)
Menos - Participación a trabajadores	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	(6,677)	(686,143)
Más - gastos no deducibles (1)	552,839	601,270
Base tributaria	546,162	(84,873)
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado (2)	120,156	-
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta (2)	206,491	185,819
Impuesto a la renta corriente definitivo (2)	<u>206,491</u>	<u>185,819</u>
Retenciones en la fuente que se realizaron en el ejercicio fiscal	(209,268)	(740,510)
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de dividas ISD	(630,954)	(353,082)
Saldo a favor del contribuyente en el impuesto a la renta	<u>(633,731)</u>	<u>(907,773)</u>

(1) Corresponde principalmente a exceso en la depreciación de activo fijo y provisiones varias.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(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 2016, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía a US\$206,491 (2015: US\$185,819). Como se presenta en los resultados la Compañía mantiene pérdida neta por lo que la base tributaria no genera impuesto causado y consecuentemente, el Impuesto a la renta corriente es el anticipo mínimo.

Situación fiscal

Los años 2014 al 2016 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 2017 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 2016, la Compañía no está alcanzada para la presentación del informe en el año 2016, sin embargo la Administración prepara para su análisis interno, basado en: i) los resultados del Diagnóstico de precios de transferencia del 2015, 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 2016.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se considerará exento un monto anual de US\$ 5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m. 1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m. 1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que el impacto de los aspectos relacionados con cambios tributarios para el año 2016, 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>2016</u>	<u>2015</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>43,685</u>	<u>171,617</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	<u>(403,084)</u>	<u>(513,864)</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>Impuesto diferido</u>		<u>Total</u>
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	
Al 1 de enero del 2015	125,587	(524,272)	(398,685)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>46,030</u>	<u>10,408</u>	<u>56,438</u>
Al 31 de diciembre del 2015	171,617	(513,864)	(342,247)
(Débito) Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(127,932)</u>	<u>110,780</u>	<u>(17,152)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>43,685</u>	<u>(403,084)</u>	<u>(359,399)</u>

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

	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	<u>Total</u>
	<u>Provisiones</u>	<u>Inclusión de Impuesto a la salida de divisas en inventarios</u>	<u>Por reavalúos de propiedades planta y equipos</u>	
Al 1 de enero del 2015	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	141,520	30,097	(513,864)	(342,247)
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(138,880)</u>	<u>10,948</u>	<u>110,780</u>	<u>(17,152)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>2,640</u>	<u>41,045</u>	<u>(403,084)</u>	<u>(359,399)</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad (Pérdida) del año antes de impuestos	<u>(6,677)</u>	<u>(686,143)</u>
Tasa nominal vigente	22%	22%
Impuesto a la renta	(1,469)	(150,951)
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>121,625</u>	<u>132,280</u>
Impuesto a la renta (Crédito tributario)	<u>120,156</u>	<u>(18,671)</u>
Cuadratura a impuesto a la renta causado	<u>86,335</u>	<u>204,490</u>
Impuesto a la renta causado (Anticipo mínimo)	<u>206,491</u>	<u>185,819</u>

13. PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>Vencimiento</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>			
	%	%			
<u>A corto plazo (1) y (2)</u>					
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95 %	-	Noviembre 2017	626,902	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95 %	8.95 %	Marzo 2017	94,229	533,145
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95 %	-	Abril 2017	2,000,000	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	-	9.02 %	Mayo 2016	-	4,000,000
				<u>2,721,131</u>	<u>4,533,145</u>
Interes por Pagar				<u>30,128</u>	<u>50,427</u>
				<u>2,751,259</u>	<u>4,583,572</u>
<u>A largo plazo</u>					
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95	8.95	Marzo 2017	-	140,884

- (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.
- (2) La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles. Ver en nota 19.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
De materia prima	590,888	1,585,048
De materiales de fabricación	102,786	123,650
De repuestos	242,802	382,154
	<u>936,476</u>	<u>2,090,852</u>
<u>Proveedores nacionales</u>		
De materia prima	869,766	910,370
De materiales de fabricación	124,221	170,713
De repuestos	38,100	29,536
De suministros	7,161	52,692
	<u>1,039,248</u>	<u>1,163,311</u>
	<u>1,975,724</u>	<u>3,254,163</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.

15. PROVISIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2016</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales y otros (1)	247,475	70,704,726	70,717,876	234,325
Otras cuentas por pagar (2)	<u>771,661</u>	<u>15,734,122</u>	<u>15,772,612</u>	<u>733,171</u>
<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)	<u>628,067</u>	<u>3,988,949</u>	<u>3,845,355</u>	<u>771,661</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye las provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IEISS, 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, honorarios y fletes.

16. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	5.44%	5.15%
Tasa de incremento salarial	1.64%	3.37%
Tasa de rotación media	3.97%	0.00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa neta de comutación actuarial	3.74%	1.68%
Tasa de mortalidad (1)	TM IEISS 2012	TM IEISS 2012

- (1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reservas acumuladas registradas al 1 de enero del 2015	1,032,355	1,019,447	169,799	167,536
Incremento de reservas por costo laboral	168,141	218,681	21,038	31,477
Costos financieros intereses	22,629	17,517	5,498	2,881
Costos financieros anterior	-	-	-	-
ORI	(472,707)	(12,217)	(29,739)	(684)
Reversión de reservas trabajadores salidos	(110,894)	(211,073)	(13,763)	(31,411)
Reservas acumuladas y registradas al 31 de diciembre del 2016	639,524	1,032,355	152,833	169,799
Provisiones por beneficios sociales	<u>792,357</u>	<u>1,202,154</u>		
Beneficios pagados	<u>(124,657)</u>	<u>(242,484)</u>		

Los importes reconocidos en la cuenta de resultado son los siguientes:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo laboral por servicios actuariales	168,141	218,681	21,038	31,477
Costo financiero	22,629	17,517	5,498	2,881
Otros ajustes	(110,894)	(211,073)	(13,763)	(31,411)
Al 31 de diciembre	<u>79,876</u>	<u>25,125</u>	<u>12,773</u>	<u>2,947</u>

17. CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre de 2016 y 2015 está representado por 27,047 acciones con un valor nominal de US\$40 cada una.

18. 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.

19. GARANTÍAS

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 están vigentes garantías constituidas por:

<u>Entidad beneficiaria</u>	<u>Tipo Garantía</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
SENAE - VI Distrito (1)	Garantía Aduanera	3,300,000	3,750,000
Produbanco (2)	Prenda Hipotecaria	4,844,990	4,844,990
Total Garantías		<u>8,144,990</u>	<u>8,594,990</u>

- (1) Corresponde a una garantía aduanera otorgada por Seguros Oriente a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito, con el objetivo de garantizar el pago de tributos eventualmente exigibles a la importación o exportación.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde a una prenda hipotecaria abierta sobre Terrenos y Edificios cuyo valor asciende a US\$4,844,990, otorgada a favor del Banco de la Producción Produbanco para garantizar un préstamo destinado a capital de trabajo de la compañía.

20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2016</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Costo de materias primas	12,782,205	-	-	12,782,205
Materiales de fabricacion repuestos	1,639,340	-	-	1,639,340
Servicios	1,179,039	23,094	82,782	1,284,915
Gastos del personal (1)	1,392,257	384,577	710,493	2,487,327
Depreciaciones	683,785	1,315	61,106	746,206
Comisiones	166,714	459,818	-	626,532
Mantenimiento y reparaciones	211,697	18,794	17,955	248,446
Honorarios	16,702	23,193	451,301	491,196
Fletes y transporte	-	629,433	-	629,433
Gastos de viaje	11,353	4,232	38,838	54,423
Otros menores	418,869	147,119	247,310	813,298
	<u>18,501,961</u>	<u>1,691,575</u>	<u>1,609,785</u>	<u>21,803,321</u>
<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	14,416,148	-	-	14,416,148
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	682,031	2,571,497
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	363,367	342,903	220,483	926,753
	<u>20,449,516</u>	<u>2,001,491</u>	<u>1,546,249</u>	<u>23,997,256</u>

- (1) 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 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.

* * * *