



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

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, 7 de marzo de 2018

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 2017 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 2017, 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, 7 de marzo de 2018

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 o 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 de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación,

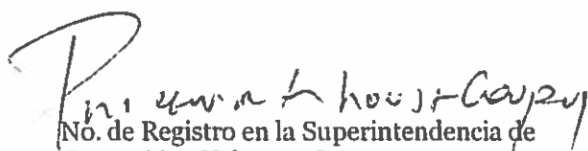


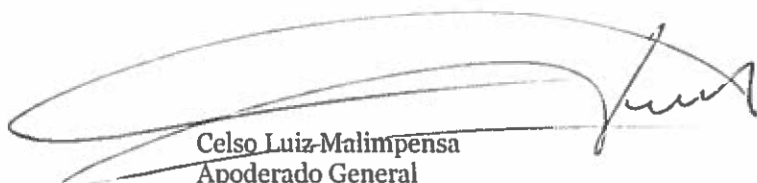
Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 7 de marzo de 2018

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

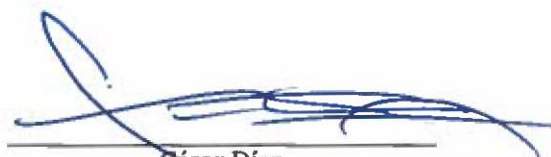

Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

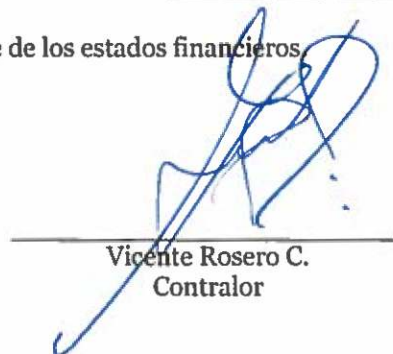
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	99,252	139,898
Cuentas por cobrar comerciales	7	5,840,449	4,840,856
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	1,141,232	327,961
Otras cuentas por cobrar	9	135,809	476,242
Impuestos por recuperar	12	863,139	810,774
Inventarios	10	4,273,066	3,754,212
Subtotal		12,352,947	10,349,943
Activos disponibles para la venta		92,606	90,213
Total activos corrientes		12,445,553	10,440,156
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	11	6,948,509	6,352,116
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	675,055	1,457,145
Activos intangibles		50,057	72,534
Total activos no corrientes		7,673,621	7,881,795
Total activos		20,119,174	18,321,951

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



César Díaz
Gerente General



Vicente Rosero C.
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

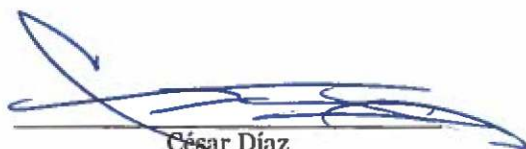
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

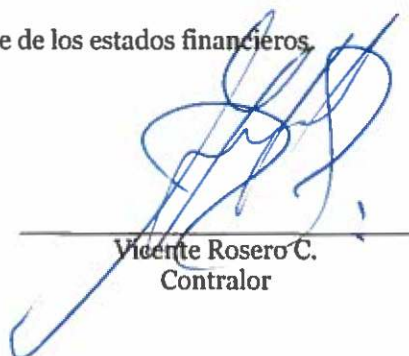
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos de entidades financieras	13	2,503,170	2,751,259
Cuentas por pagar a proveedores	14	2,383,296	1,975,724
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	6,535,102	7,984,009
Otras cuentas por pagar	15	776,965	733,171
Impuestos por pagar		261,655	272,625
Provisiones	15	352,334	234,325
Total pasivos corrientes		12,812,522	13,951,113
Pasivos no corrientes			
Préstamos de entidades financieras	13	1,222,983	-
Provisiones por beneficios a empleados	16	807,684	792,357
Impuesto diferido pasivo	12	320,564	359,399
Total pasivos no corrientes		2,351,231	1,151,756
Total pasivos		15,163,753	15,102,869
PATRIMONIO			
Capital social	17	1,081,880	1,081,880
Reservas	18	2,381,064	593,748
Resultados acumulados	18	1,492,477	1,543,454
Total Patrimonio		4,955,421	3,219,082
Total Pasivo y Patrimonio		20,119,174	18,321,951

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


César Díaz
Gerente General


Vicente Rosero C.
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

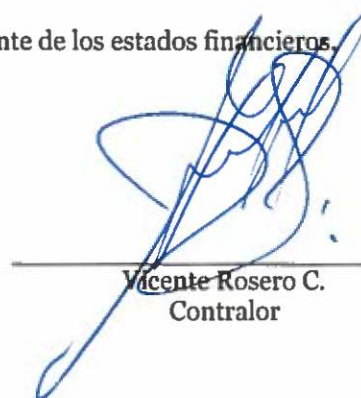
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas		24,409,571	22,086,314
Costo de productos vendidos	20	<u>(20,172,362)</u>	<u>(18,501,961)</u>
Utilidad bruta		4,237,209	3,584,353
Gastos operacionales			
De venta	20	(1,808,256)	(1,691,575)
De administración	20	(1,605,914)	(1,609,786)
Otros, neto		<u>34,209</u>	<u>72,147</u>
Utilidad operacional		857,248	355,139
Ingresos financieros		-	6,291
Gastos financieros		<u>(186,626)</u>	<u>(368,107)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		670,622	(6,677)
Impuesto a la renta corriente y diferido	12	<u>(163,093)</u>	<u>(223,643)</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año		507,529	(230,320)
Otros resultados integrales:			
Revaluación de propiedades, planta y equipos	11	1,193,568	-
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - ganancias actuariales		<u>35,242</u>	<u>492,772</u>
Ganancia neta y resultado integral del año		<u><u>1,736,339</u></u>	<u><u>262,452</u></u>

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



César Díaz
Gerente General



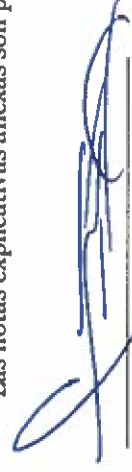
Vicente Rosero C.
Contralor

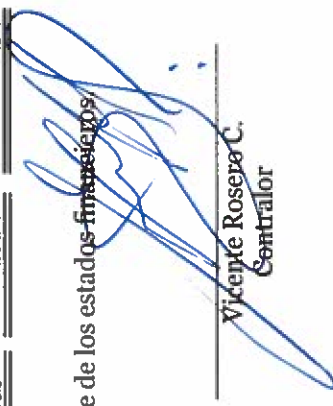
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados acumulados			
	Capital social	Reserva legal	Superavit por valuación	Por aplicación inicial de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2016 (Reestablecidos)	1,081,880	593,748	-	3,475,414	(505,627)	(409,342)	4,236,073
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 1 de diciembre de 2016:							
- Distribución de dividendos 2012 y 2013	-	-	-	-	-	(1,279,443)	(1,279,443)
- Absorción de pérdidas	-	-	-	(1,680,536)	-	1,680,536	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	492,772	(230,320)	262,452
Saldos al 31 de diciembre del 2016	1,081,880	593,748	-	1,794,878	(12,855)	(238,569)	3,219,082
Superávit por revaluo de terrenos	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	1,193,568	-	35,242	507,529	1,736,339
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,081,880	593,748	1,193,568	1,794,878	22,387	268,960	4,955,421

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


César Díaz
Gerente General


Vicente Rosero C.
Contralor

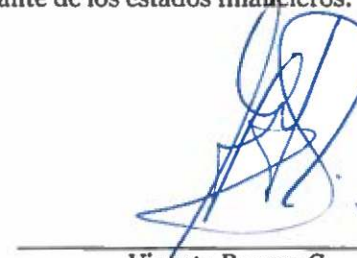
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la renta		670,622	(6,677)
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	11	651,052	746,205
Amortización de activos Intagibles		22,477	19,724
Intereses generados por préstamos concebidos con entidades relacionadas pendiente de pago		(59,141)	(81,971)
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	(70,957)	68,835
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	50,569	92,649
Provisión por obsolescencia de inventarios	10	(1,708)	-
		<u>1,262,914</u>	<u>838,765</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(928,636)	194,426
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		27,960	-
Otras cuentas por cobrar		340,433	(250,641)
Impuestos por recuperar		(52,365)	170,427
Inventarios		(517,146)	717,298
Cuentas por pagar a (proveedores, entidades relacionadas y otras)		(597,541)	809,016
Impuestos por pagar		(10,970)	33,543
Provisiones		<u>118,009</u>	<u>(13,150)</u>
Efectivo generado en las operaciones		<u>(357,342)</u>	<u>2,499,684</u>
Pago de intereses por préstamos obtenidos de entidades financieras		(157,155)	(204,243)
Pago impuestos a la renta		<u>(201,928)</u>	<u>(206,491)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades operacionales		<u>(716,425)</u>	<u>2,088,950</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	11	(56,270)	(311,085)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(56,270)</u>	<u>(311,085)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos de entidades financieras		2,000,000	1,000,000
Dividendos pagados		(400,000)	-
Pago de préstamos obtenidos de entidades financieras		<u>(867,951)</u>	<u>(2,799,082)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>732,049</u>	<u>(1,799,082)</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(40,646)	(21,217)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>139,898</u>	<u>161,115</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>99,252</u></u>	<u><u>139,898</u></u>

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


Cesar Díaz
Gerente General


Vicente Rosero C.
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(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 para productos de exportación y para productos nacionales.

La Compañía en 1998 es adquirida 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 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanzó los 111 y 103 empleados respectivamente, distribuidos en las diferentes áreas de la Compañía.

1.2 Situación económica del país

Durante el año 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos significativos en las operaciones de la Compañía.

Con relación a esta situación del país en general la Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguientes medidas que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando normalmente:

- Focalización en clientes estratégicos.
- Mantener un estricto 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

1.3 Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo por aproximadamente US\$366,969 (2016: US\$3,510,957) originado fundamentalmente por la deuda mantenida con sus entidades relacionadas por US\$6,535,102 (2016: US\$7,984,009) Dado que el grupo empresarial al que pertenece CRANSA maneja de manera consolidada la tesorería y que el apoyo de Casa Matriz a sus filiales es irrestricto, la administración no considera que esta situación pueda afectar el desempeño de la compañía ni su habilidad para atender las obligaciones para con terceros.

1.4 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Corrugadora Nacional Cransa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 6 de marzo de 2018 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 2017 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 presentes estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto terrenos que están registrados bajo el valor razonable.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Detalle</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación 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	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIF 22	Aclaración sobre 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
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos", esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
CINIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta.	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía:

En relación a las NIIF 15 y 9, la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

- NIIF 15: las transacciones son sencillas y comprenden principalmente la venta de cartón corrugado, existe una sola obligación de desempeño que es claramente identificable y el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se espera efectos en la aplicación de esta norma.
- NIIF 9: Su principal instrumento financiero es la cartera pendiente de recuperación con sus clientes que se liquidará en 90 días; las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por lo que si se provisionaran las pérdidas esperadas futuras no tendrían un impacto importante.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

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

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "Préstamos y cuentas por cobrar", "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros únicamente en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar".

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

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

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

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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por clientes 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:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Si se esperan cancelar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros.
- ii) Cuentas por pagar, proveedores y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 90 días.
- iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, activos fijos 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 2017 y 2016 se han registrado provisiones por deterioro, que se presentan como menor valor del rubro cuentas por cobrar comerciales. Ver Nota 7.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Corrugadora Nacional Cransa S.A. transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales de suministro y repuestos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos (excepto terrenos) 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 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.

Cambio de política contable:

A partir del año 2017, los terrenos son presentados a sus valores revaluados. Las revaluaciones realizadas a partir del año 2017 se efectuarán con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada periodo. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros resultados integrales neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (cuando sea aplicable) y se acumula en el patrimonio en la cuenta "Superávit de revaluación", excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, manteniendo en "Superávit de revaluación" de los terrenos relacionados con una revaluación anterior de dichos activos. Hasta el año 2016, estos activos eran presentados a su costo. El efecto del cambio en la política contable originó un incremento en el Patrimonio por US\$1,193,568.

Los terrenos no se deprecian.

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:

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

<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
Cy reles	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.

2.7 Activos intangibles

(a) Programas informáticos

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

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

(b) Licencias

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

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

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016 no se han identificado pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al gasto o ingreso por impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de Impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el Impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de Impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. A partir del año 2015, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 25%.

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.

Para el año 2017, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% de las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. Mientras que para el año 2016 el impuesto a la renta causado fue menor al anticipo mínimo, por lo que este último se convirtió en Impuesto a la renta corriente del año.

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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

2.10 Beneficios a los empleados

2.10.1 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.

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

2.10.2 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 5.36% (2016:5.44%) 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016 las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.10, Corrugadora Nacional Cransa S.A. registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Corrugadora Nacional Cransa S.A. hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere: los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

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

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

participación poco significativa y no tienen control sobre los factores que los afecta. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, la disponibilidad de productos sustitutos y el factor climático que puede afectar la producción de esta materia prima. A nivel de Grupo se realiza acciones para mitigar este riesgo y asegurar el aprovisionamiento.

b) Riesgos en propiedades, planta y equipos

Los riesgos operacionales de Corrugadora Nacional Cransa S.A. son administrados por cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel del Grupo CAME.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas.

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

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

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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016.

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.

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. 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).

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2017		
Préstamos de entidades financieras	2,503,170	1,222,983
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	3,160,261	-
Entidades relacionadas	6,535,102	-
	<u>12,198,533</u>	<u>1,222,983</u>
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>

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 2017 y 2016 fueron los siguientes:

	2017	2016
Préstamos de entidades financieras corto plazo	2,503,170	2,751,259
Préstamos de entidades financieras largo plazo	1,222,983	-
Cuentas por pagar a proveedores	2,383,296	1,975,724
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,535,102	7,984,009
Otras cuentas por pagar	776,965	733,171
Total préstamos de entidades financieras y cuentas por pagar	13,421,516	13,444,163
Menos: Efectivo y Equivalente de efectivo	(99,252)	(139,898)
Deuda neta	13,322,264	13,304,265
Total patrimonio	4,955,421	3,219,082
Capital total	18,277,685	16,523,347
Ratio de apalancamiento	<u>73%</u>	<u>81%</u>

La disminución en el ratio de apalancamiento durante el año 2017 es resultado fundamentalmente, de la disminución de deuda con las compañías relacionadas.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(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:

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja)	99,252	-	139,898	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	5,840,449	-	4,840,856	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,141,232	675,055	327,961	1,457,145
Otras cuentas por cobrar	135,809	-	476,242	-
Total activos financieros	7,216,742	675,055	5,784,957	1,457,145
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos de entidades financieras	2,503,170	1,222,983	2,751,259	-
Cuentas por pagar de entidades relacionadas	6,535,102	-	7,984,009	-
Cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar)	3,160,261	-	2,708,895	-
Total pasivos financieros	12,198,533	1,222,983	13,444,163	-

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:

	2017	2016
Efectivo en caja	300	300
Bancos locales	98,952	139,598
	99,252	139,898

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cientes nacionales (1)	6,556,491	5,627,855
Provisión por deterioro de cartera	(716,042)	(786,999)
	<u>5,840,449</u>	<u>4,840,856</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cartera corriente	5,832,578	4,817,086
Cartera vencida (a)	723,913	810,769
	<u>6,556,491</u>	<u>5,627,855</u>

- (a) La Administración de la Compañía establece una provisión o castigo de cartera aplicando recuperación los porcentajes en los diferentes rangos: de 1 a 60 días el 0.01%, de 61 a 90 días el 0.5%, de 91 a 120 el 30% y de 121 en adelante el 100% del valor de la cartera siempre y cuando entre los procesos judiciales se determine la no recuperación definitiva.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	786,999	718,164
Provisión del período, neta	(20,355)	68,835
Uso de la provisión	(50,602)	
	<u>716,042</u>	<u>786,999</u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Compras</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Compra de inventarios	4,649,050	3,219,190
Papelera del Sur S.A. – Perú	Entidad del Grupo Came	Compra de inventarios	1,838,055	2,245,389
V.C.C Venezolana	Entidad del Grupo Came	Compra de inventarios	235,397	-
			<u>6,722,502</u>	<u>5,464,579</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</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	2,245,389	3,274,106
			<u>5,464,579</u>	<u>6,228,531</u>
Préstamos recibidos				
Cartones América S.A. (CAME) (1)	Accionista	Préstamo	580,000	580,000
Chilempack S.A. (1)	Accionista	Préstamo	150,000	150,000
Papelera del Sur S.A. (2)	Entidad del Grupo Came	Préstamo	120,000	120,000
			<u>850,000</u>	<u>850,000</u>
Préstamos entregados				
Inpaco S.A.I.C. e I.	Entidad del Grupo Came	Préstamo	-	1,441,231
V.C.C. Venezolana	Entidad del Grupo Came	Préstamo	1,441,231	-
			<u>1,441,231</u>	<u>1,441,231</u>
Exportación de desperdicios, materiales de fabricación y conveyors				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Venta de productos	-	27,961
Intereses pagados				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Intereses	28,578	18,125
Papelera del Sur S.A.	Entidad del Grupo Came	Intereses	1,552	9,738
Chilempack S.A.	Accionista	Intereses	4,643	328
			<u>34,773</u>	<u>28,191</u>
Intereses ganados				
V.C.C. Venezolana de Cartones Corrugados S. A.	Entidad del Grupo Came	Intereses	45,123	-
Inpaco S.A.I.C. e I. (3)	Entidad del Grupo Came	Intereses	28,555	81,971
			<u>73,679</u>	<u>81,971</u>
Dividendos				
Cartones América S.A. (CAME) (4)	Accionista	Dividendos	-	1,274,714
Chilempack S.A. (4)	Accionista	Dividendos	-	4,728
			<u>-</u>	<u>1,279,442</u>
Contribución solidaria				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Otros	-	42,591
Chilempack S.A.	Accionista	Otros	-	158
			<u>-</u>	<u>42,749</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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar:				
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Venta de productos	-	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
Inpaco S.A.I.C. e I.	Entidad del Grupo Came	Intereses	344,470	315,914
V.C.C Venezolana (1)	Entidad del Grupo Came	Préstamo otorgado	1,441,231	-
V.C.C Venezolana	Entidad del Grupo Came	Intereses	30,586	-
			<u>1,816,287</u>	<u>1,757,145</u>
			<u>1,816,287</u>	<u>1,785,106</u>
Cuentas por pagar:				
<u>Préstamos por pagar relacionadas</u>				
Cartones América S.A. (CAME) (2)	Accionista	Préstamo recibido	580,000	580,000
Cartones América S.A. (CAME) (2)	Accionista	Intereses	34,543	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	133	6,436
			<u>614,676</u>	<u>871,429</u>
<u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</u>				
Cartones América S.A. (Came) (5)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias prim	2,895,928	1,674,263
Papelera del Sur S.A. (5)	Entidad del Grupo Came	Compra de materias prim	2,187,205	4,201,624
Chilempack S.A.	Entidad del Grupo Came	Compra de Repuestos	600	-
			<u>5,083,733</u>	<u>5,875,887</u>
<u>Dividendos por pagar</u>				
Cartones América S.A. (CAME) (6)	Accionista	Dividendos	832,121	1,232,121
Chilempack S.A. (6)	Accionista	Dividendos	4,572	4,572
			<u>836,693</u>	<u>1,236,693</u>
			<u>6,535,102</u>	<u>7,984,009</u>

- (1) Corresponde al traspaso de la deuda por US\$1,441,231 que adquirió V.C.C. Venezolana a CAME mediante acta de junta general de accionistas.
- (2) El saldo de préstamos recibidos de Cartones América S.A. (CAME) el cual devenga una tasa de interés del 5 % anual, con vencimientos en el año 2018.
- (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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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.

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 2017 y 2016 se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	678,517	614,457
Beneficios sociales a largo plazo	<u>53,369</u>	<u>(48,898)</u>
	<u>731,886</u>	<u>565,559</u>

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Certificados de reembolso tributario (1)	18,020	342,411
Otros cuentas por cobrar (2)	<u>117,789</u>	<u>133,831</u>
	<u>135,809</u>	<u>476,242</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.
- (2) Incluye principalmente otras cuentas por cobrar a empleados, anticipos proveedores, gastos anticipados entre otros.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados	180,093	179,372
Materias primas (1)	915,225	954,589
Materiales de suministro y repuestos (2)	2,286,444	2,208,144
Productos en proceso	162,504	135,735
Inventarios en tránsito	730,508	276,372
Provisión de obsolescencia	(1,708)	-
	<u>4,273,066</u>	<u>3,754,212</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 2017 y 2016.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos (1)	Edificios (1)	Máquinas y equipo	Acueductos, plantas y redes	Muebles y enseres	Equipo de computación	Vehículos	Herramientas y requisitos	Cursos y otros	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero de 2016											
Costo	2,530,800	9,986,156	10,103,922	64,157	110,519	224,248	474,248	325,399	2,459,228	400,872	26,689,549
Depreciación acumulada	-	(8,421,865)	(7,905,129)	(64,004)	(105,721)	(109,711)	(420,555)	(325,399)	(2,459,228)	-	(19,001,312)
Valor en libros	2,530,800	1,564,291	2,198,793	153	13,798	114,537	53,693	-	-	400,872	6,688,237
Movimiento 2016											
Adiciones	-	-	169,102	-	4,515	4,409	-	-	-	133,059	311,085
Transferencias	-	-	525,531	-	-	-	-	-	-	(525,531)	-
Depreciación	-	(32,601)	(666,036)	(152)	(3,743)	(15,610)	(29,054)	-	-	-	(746,205)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2016	-	(32,601)	28,567	(152)	1,772	(11,210)	(29,054)	-	-	(392,472)	(335,120)
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	-	(8,454,166)	(8,571,165)	(64,157)	(108,464)	(215,330)	(449,300)	(325,399)	(2,459,228)	-	(20,647,518)
Valor en libros	2,530,800	1,531,990	2,227,390	-	15,570	13,327	24,948	-	-	8,400	6,352,116
Movimiento 2017											
Adiciones	-	-	47,451	8,400	8,819	-	-	-	-	(8,400)	56,270
Incremento por Revaluo	1,191,175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,191,175
Depreciación	-	(32,603)	(592,305)	(127)	(3,224)	(8,246)	(14,547)	-	-	-	(651,052)
Bajas - Costo	-	-	(3,076)	-	(377)	(50,951)	-	-	-	-	(54,404)
Bajas por depreciación	-	-	3,076	-	377	50,951	-	-	-	-	54,404
Valor en libros al 31 de diciembre de 2017	1,191,175	(32,603)	(544,854)	8,273	5,595	(8,246)	(14,547)	-	-	(8,400)	506,393
Al 31 de diciembre de 2017											
Costo	3,721,975	9,986,156	10,846,030	72,557	132,476	177,706	474,248	325,399	2,459,228	-	28,199,675
Depreciación acumulada	-	(8,487,060)	(9,160,394)	(64,384)	(111,311)	(172,625)	(461,856)	(325,399)	(2,459,228)	-	(21,244,166)
Valor en libros	3,721,975	1,499,096	1,685,636	8,273	21,165	5,081	10,392	-	-	-	6,955,509

(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 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo que los participantes tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. De acuerdo con las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de la jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Durante el año 2017, se realizó una valuación por parte de un perito independiente para determinar el valor razonable de los terrenos de la Compañía. El superávit de revaluación fue acreditado a otros resultados integrales y se muestra en el Estado de Evolución del Patrimonio – Reservas, como Superávit por revaluación.

Técnicas de valoración utilizadas para obtener el nivel 2 de valores razonables

Las técnicas de valoración se basaron en precios de venta comparables de terrenos cercanos a los de la Compañía cuyo dato más relevante se basa en el precio por m2 del terreno.

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto por Impuesto a la renta:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente:	(201,928)	(206,491)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales - con movimiento en activo y pasivo de impuesto diferido	38,835	(17,152)
Otros ajustes con movimiento a otros cuentas diferentes de activo y pasivo de impuesto diferido	-	-
Impuesto a la renta	<u>(163,093)</u>	<u>(223,643)</u>

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

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Utilidad (Pérdida) antes de participación laboral e impuesto a la renta	788,964	(6,677)	
Menos - Participación a trabajadores	<u>(118,342)</u>	<u>-</u>	
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	670,622	(6,677)	
Menos - Rentas exentas e ingresos no objeto de impuesto a la renta	(42,888)	-	
Mas - gastos no deducibles (1)	416,546	552,839	
Mas - gastos incurridos para generar ingresos exentos y gastos atribuidos a ingresos no objeto de impuesto a la renta	14,537	-	
Mas - Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos y no objeto de IR	4,253	-	
Menos - deducciones adicionales (2)	(60,341)	-	
Menos - Amortización pérdidas tributarias de años anteriores	<u>(84,874)</u>	<u>-</u>	
Base tributaria	917,855	546,162	
Tasa impositiva	22%	22%	
Impuesto a la renta causado	<u>201,928</u>	<u>120,156</u>	(3)
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	<u>189,346</u>	<u>206,491</u>	(3)
Impuesto a la renta corriente definitivo	<u>201,928</u>	<u>206,491</u>	(3)
Retenciones en la fuente que se realizaron en el ejercicio fiscal	(235,300)	(209,268)	
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de dividas ISD	(227,860)	(630,954)	
Retenciones en la fuente años anteriores	(255,294)	-	
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de dividas ISD Años Anteriores	<u>(340,330)</u>	<u>-</u>	
Saldo a favor del contribuyente en el impuesto a la renta (4)	<u>(856,856)</u>	<u>(633,731)</u>	

- (1) Corresponde principalmente a: i) depreciaciones asociadas con activos fijos revaluados por US\$174,134 (2016: US\$223,312), ii) gastos no soportados con comprobantes de venta válidos por US\$64,355 e intereses generados por préstamos con compañías relacionadas por US\$34,773 (2016: US\$28,191).
- (2) Gastos de seguros médicos privados contratados a favor de los empleados de la Compañía.
- (3) Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la Renta para el 2016, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.9, ascendía a US\$189,346 (2016: US\$206,491). 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.

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

(4) Incluido en el rubro impuestos por recuperar en el estado financiero.

Situación fiscal

Los años 2014 al 2017 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 2018 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 2017, la Compañía no está alcanzada para la presentación del informe en el año 2017, sin embargo la Administración prepara para su análisis interno, basado en: i) los resultados del Diagnóstico de precios de transferencia del 2017, 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 2017.

Otros asuntos - Reformas tributarias

El 29 de diciembre del 2017, se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio, rubros que sí formaban parte del cálculo del anticipo.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que el impacto principal que tendrá la Compañía es el asociado con el incremento de la tasa de impuesto a la renta.

Impuesto a la renta diferido

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>39,698</u>	<u>43,685</u>
Impuestos diferidos pasivo:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	<u>(360,262)</u>	<u>(403,084)</u>
Impuestos diferidos pasivo (neto):	<u>(320,564)</u>	<u>(359,399)</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(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 2016	171,617	(513,864)	(342,247)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(127,932)</u>	<u>110,780</u>	<u>(17,152)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	43,685	(403,084)	(359,399)
(Débito) Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(3,987)</u>	<u>42,822</u>	<u>38,835</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>39,698</u>	<u>(360,262)</u>	<u>(320,564)</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 2016	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	2,640	41,045	(403,084)	(359,399)
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,834)</u>	<u>(2,153)</u>	<u>42,822</u>	<u>38,835</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>806</u>	<u>38,892</u>	<u>(360,262)</u>	<u>(320,564)</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2017****(Expresado en dólares estadounidenses)**

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(Pérdida) antes de participación laboral e impuesto a la renta	788,966	(6,677)
Menos - Participación de trabajadores	(118,344)	-
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	670,622	(6,677)
Tasa nominal vigente	22%	22%
Impuesto a la renta	147,536	(1,469)
Menos - Rentas exentas e ingresos no objeto de impuesto a la renta	(9,435)	-
Mas - gastos no deducibles	91,640	121,625
Mas - gastos incurridos para generar ingresos exentos y gastos atribuidos a ingresos no objeto de impuesto a la renta	3,198	-
Mas - Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos y no objeto de IR	936	-
Menos - deducciones adicionales	(13,275)	-
Menos - Amortización pérdidas tributarias de años anteriores	(18,672)	-
Impuesto a la renta vía conciliación contable tributaria	201,928	120,156
Impuesto a la renta causado (Anticipo mínimo)	-	206,491
Impuesto a la renta corriente causado	201,928	206,491
Impuesto a la renta diferido	(38,835)	17,152
Impuesto a la Renta	163,093	223,643
Tasa efectiva de Impuesto a la Renta	24%	-

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>Vencimiento</u>	<u>2017</u>	<u>2016</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%	Marzo 2017	-	94,229
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95%	8.95%	Abril 2018	2,000,000	2,000,000
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.70%		Mayo 2019	503,170	-
				<u>2,503,170</u>	<u>2,721,131</u>
Interes por Pagar				-	30,128
				<u>2,503,170</u>	<u>2,751,259</u>
<u>A largo plazo</u>					
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.70%		Mayo 2019	222,983	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95%		Diciembre 2019	1,000,000	-
				<u>1,222,983</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a préstamos destinados a proyectos de instalación de maquinaria y equipo para mejorar el proceso productivo de la Compañía. Este préstamo está garantizado por el Grupo CAME (Casa Matriz) a través de máquinas y equipos del Grupo.
- (2) La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles. Ver en nota 19.

14. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
De materia prima	1,123,120	590,888
De materiales de fabricación	127,286	102,786
De repuestos	191,219	242,802
	<u>1,441,625</u>	<u>936,476</u>
<u>Proveedores nacionales</u>		
De materia prima	773,547	869,766
De materiales de fabricación	128,712	124,221
De repuestos	31,715	38,100
De suministros	7,697	7,161
	<u>941,671</u>	<u>1,039,248</u>
	<u>2,383,296</u>	<u>1,975,724</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

15. PROVISIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
<u>2017</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales y otros (1)	234,325	46,782,002	(46,663,993)	352,334
Otras cuentas por pagar (2)	<u>733,171</u>	<u>17,950,369</u>	<u>(17,906,575)</u>	<u>776,965</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>

(1) Incluye las provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESE, 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 2017 y 2016, 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>2017</u>	<u>2016</u>
Jubilación patronal (1)	638,242	639,524
Desahucio (2)	<u>169,442</u>	<u>152,833</u>
	<u>807,684</u>	<u>792,357</u>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Jubilación patronal:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
A 1 de enero	639,524	1,032,355
Costo laboral por servicios actuariales	78,781	168,141
Costo financiero	24,265	22,629
Reversión de reservas trabajadores salidos	(71,691)	(110,894)
Otros resultados integrales	<u>(32,637)</u>	<u>(472,707)</u>
A 31 de diciembre	<u>638,242</u>	<u>639,524</u>

(2) Desahucio:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
A 1 de enero	152,833	169,799
Costo laboral por servicios actuariales	26,417	21,038
Costo financiero	6,460	5,498
Reversión de reservas trabajadores salidos	(13,663)	(13,763)
Otros resultados integrales	<u>(2,605)</u>	<u>(29,739)</u>
A 31 de diciembre	<u>169,442</u>	<u>152,833</u>

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	5.36%	5.44%
Tasa de incremento salarial	1.37%	1.64%
Tasa de rotación media	-0.79%	-0.79%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa neta de conmutación actuarial	3.74%	3.74%
Tabla de mortalidad (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponde a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad para el año 2017 de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

	Cambios en hipótesis	Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio			
		Incremento		Disminución	
		<u>2017</u>	%	<u>2017</u>	%
Tasa de descuento	0.5 %	818,033	1 %	799,200	-2.3 %
Futuro incremento salarial	0.5 %	818,033	1 %	799,200	-2.3 %

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos pueden estar correlacionados. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación correspondiente a los supuestos actuariales importantes el mismo método (valor presente de las obligaciones por beneficios calculados con el método de crédito unitario proyectado al final del periodo del informe) se ha aplicado como en el cálculo del pasivo por beneficios reconocidos en el estado de situación financiera.

17. CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 están vigentes garantías constituidas por:

<u>Entidad beneficiaria</u>	<u>Tipo garantía</u>	<u>2017</u>	<u>2016</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>

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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.
- (2) Corresponde a una prenda hipotecaria abierta sobre Terrenos y Edificios, 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:

2017	Costo de productos vendidos	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Costo de materias primas	13,589,535	-	-	13,589,535
Gastos del personal (1)	1,548,569	473,840	650,831	2,673,240
Materiales de fabricación repuestos	1,814,783	-	-	1,814,783
Servicios	1,359,542	27,866	99,934	1,487,342
Comisiones	481,206	493,108	-	974,314
Otros menores	381,793	77,663	286,646	746,102
Fletes y transporte	-	686,304	-	686,304
Depreciaciones	606,283	2,270	42,499	651,052
Honorarios	5,838	23,926	470,983	500,747
Mantenimiento y reparaciones	285,606	1,256	17,473	304,335
Participación laboral	88,758	9,468	20,119	118,345
Gastos de viaje	10,449	10,847	17,429	38,725
Provisión por obsolescencia de inventarios	-	1,708	-	1,708
	20,172,362	1,808,256	1,605,914	23,586,532

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2016

Costo de materias primas	12,782,205	-	-	12,782,205
Gastos del personal (1)	1,392,257	384,577	710,493	2,487,327
Materiales de fabricación repuestos	1,639,340	-	-	1,639,340
Servicios	1,179,039	23,094	82,782	1,284,915
Comisiones	166,714	459,818	-	626,532
Otros menores	418,869	147,119	247,312	813,300
Fletes y transporte	-	629,433	-	629,433
Depreciaciones	683,785	1,315	61,105	746,205
Honorarios	16,702	23,193	451,301	491,196
Mantenimiento y reparaciones	211,697	18,794	17,955	248,446
Participación laboral	-	-	-	-
Gastos de viaje	11,353	4,232	38,838	54,423
	<u>18,501,961</u>	<u>1,691,575</u>	<u>1,609,786</u>	<u>21,803,322</u>

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

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2017 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.

* * * *