



# CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

## **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, 22 de marzo de 2019

### 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 2018 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 2018, 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. 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.

**#SomosTuAliado**



Corrugadora Nacional Cransa S.A.  
Quito, 22 de marzo de 2019

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

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

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

#### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

5. La Administración de Corrugadora Nacional Cransa S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

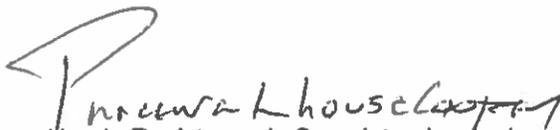


Corrugadora Nacional Cransa S.A.  
Quito, 22 de marzo de 2019

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

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

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

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

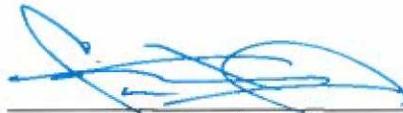
  
Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y bancos	6	277,740	99,252
Cuentas por cobrar comerciales	7	6,003,213	5,840,449
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	453,290	1,141,232
Otras cuentas por cobrar		176,448	135,809
Impuestos por recuperar	11	819,393	863,139
Inventarios	9	<u>5,222,634</u>	<u>4,273,066</u>
Subtotal		12,952,718	12,352,947
Activos no corrientes disponibles para la venta		90,213	92,606
<b>Total activos corrientes</b>		<u>13,042,931</u>	<u>12,445,553</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipos	10	6,718,415	6,948,509
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	1,441,231	675,055
Activos intangibles		<u>29,165</u>	<u>50,057</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>8,188,811</u>	<u>7,673,621</u>
<b>Total activos</b>		<u>21,231,742</u>	<u>20,119,174</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 SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2018	2017
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos de entidades financieras	12	4,433,345	2,503,170
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	13	4,213,310	3,160,261
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	4,252,381	6,535,102
Impuestos por pagar	11	275,098	261,658
Beneficios sociales a empleados	14	211,482	187,773
Provisiones		<u>434,377</u>	<u>164,558</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>13,819,993</u>	<u>12,812,522</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos de entidades financieras	12	-	1,222,983
Obligaciones por beneficios definidos	15	863,535	807,684
Impuesto a la renta diferido	11	<u>339,401</u>	<u>320,564</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>1,202,936</u>	<u>2,351,231</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>15,022,929</u>	<u>15,163,753</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	16	1,081,880	1,081,880
Reservas	17	1,784,923	1,787,316
Resultados acumulados	17	<u>3,342,010</u>	<u>2,086,225</u>
<b>Total Patrimonio</b>		<u>6,208,813</u>	<u>4,955,421</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<u>21,231,742</u>	<u>20,119,174</u>

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



César Díaz  
Gerente General



Vicente Rosero C.  
Contralor

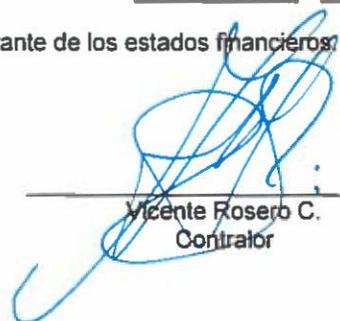
**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por ventas	18	28,109,283	24,409,571
Costo de productos vendidos	19	<u>(21,719,550)</u>	<u>(20,172,362)</u>
Utilidad bruta		6,389,733	4,237,209
Gastos operacionales			
De ventas	19	(1,901,901)	(1,808,256)
De administración	19	(1,826,197)	(1,605,914)
Otros gastos, neto		<u>(19,903)</u>	<u>(39,470)</u>
Utilidad operacional		2,641,732	783,569
Gastos financieros, neto	20	<u>(970,533)</u>	<u>(112,947)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,671,199	670,622
Impuesto a la renta	11	<u>(497,105)</u>	<u>(163,093)</u>
Utilidad neta del año		1,174,094	507,529
Otros resultados integrales:			
Revaluación de propiedades, planta y equipos	10	-	1,193,568
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - ganancias actuariales	15	<u>81,691</u>	<u>35,242</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1,255,785</u>	<u>1,736,339</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 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Por aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados		
	Capital social	Reserva legal	Superavit por valoración		Otros resultados integrales	Resultados	Total
Saldos al 01 de enero del 2017	1,081,880	593,748	-	1,794,878	(12,855)	(238,569)	3,219,082
Superavit por revaluación (1)	-	-	1,193,568	-	-	-	1,193,568
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	507,529	507,529
Resultado integral del año	-	-	-	-	35,242	-	35,242
Saldos al 31 de diciembre del 2017	1,081,880	593,748	1,193,568	1,794,878	22,387	268,960	4,955,421
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	1,174,094	1,174,094
Resultado integral del año	-	-	-	-	81,691	-	81,691
Otros	-	-	(2,393)	-	-	-	(2,393)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,081,880	593,748	1,191,175	1,794,878	104,078	1,443,054	6,208,813

(1) Ver Nota 10

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

  
César Díaz  
Gerente General

  
Vicente Rosero C.  
Controlador

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,671,199	670,622
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10	417,259	651,052
Amortización de activos intangibles		20,892	22,477
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	137,542	50,569
Provisión por intereses sobre préstamos de entidades financieras	12	13,026	-
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	-	20,355
Provisión por obsolescencia de inventarios	9	-	1,708
		<u>2,259,918</u>	<u>1,416,783</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales		(162,764)	(1,019,948)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(78,234)	(31,181)
Otras cuentas por cobrar		(40,639)	340,433
Impuestos por recuperar		43,746	(52,365)
Inventarios		(949,568)	(520,562)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		1,053,049	451,366
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(1,450,600)	(1,048,907)
Impuestos por pagar		13,440	(10,967)
Provisiones		46,924	4,511
Beneficios sociales de corto plazo		<u>246,604</u>	<u>113,496</u>
Efectivo generado (utilizado) en las operaciones		981,876	(357,341)
Pago de intereses por préstamos obtenidos de entidades financieras		(406,062)	(157,156)
Impuesto a la renta devengado	11	<u>(478,268)</u>	<u>(201,928)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades operacionales		<u>97,546</u>	<u>(716,425)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	<u>(187,165)</u>	<u>(56,270)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(187,165)</u>	<u>(56,270)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos obtenidos de entidades financieras		2,700,000	2,000,000
Dividendos pagados		(832,121)	(400,000)
Pago de préstamos obtenidos de entidades financieras		<u>(1,599,772)</u>	<u>(867,951)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>268,107</u>	<u>732,049</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo y bancos		178,488	(40,646)
Efectivo y bancos al inicio del año		<u>99,252</u>	<u>139,898</u>
Efectivo y bancos al final del año	6	<u>277,740</u>	<u>99,252</u>

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

  
César Díaz  
Gerente General

  
Vicente Rosero C.  
Contralor

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(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 2018 y 2017, el personal total de la Compañía alcanzó los 116 y 111 empleados respectivamente, distribuidos en las diferentes áreas de la Compañía.

##### **1.2 Situación económica del país**

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los niveles del precio del petróleo, el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, 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, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también han implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

La Administración de la Compañía considera que la situación del país no ha originado efectos significativos en sus operaciones. Sin embargo, la Administración de la Compañía ha adoptado las siguientes medidas que le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando normalmente:

- Focalización en clientes estratégicos.
- Incremento de precios de venta en aproximadamente un 5% en relación con el año anterior.
- Mantener un estricto control de costos y gastos.
- Crecimiento 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 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1.3 Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros de Corrugadora Nacional Cransa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, han sido emitidos con la autorización de fecha 14 de marzo de 2019 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 POLÍTICAS 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 2018 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 la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo.

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.

### **2.2 Nuevas normas y modificaciones**

#### *Adoptadas por la Compañía -*

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros
- NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables y realizar ciertas reclasificaciones retrospectivas siguiendo la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15. Esto se revela en la Nota 2.17. La mayoría de las otras modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### Aún no adoptadas por la Compañía -

Al 31 de diciembre de 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos	1 de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 practicamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contabilización de éstos	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlos con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
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 un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

### 2.3 Transacciones en moneda extranjera

#### (a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

#### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente transacciones con 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 del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.4 Efectivo y bancos**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios contratados, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

#### **2.5 Activos financieros**

##### **2.5.1 Clasificación**

Como se describe en la Nota 2.2, a partir del 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Al valor razonable con cambios en resultados
- Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales
- Al costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la Administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

##### **2.5.2 Medición**

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo; siempre que el activo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas, cuyos costos de la transacción se registran en resultados.

##### **2.5.3 Instrumentos de deuda**

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja del activo, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surgen.

#### **2.5.4 Instrumentos de capital / patrimonio**

Los instrumentos de capital/patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía mide subsecuentemente todos los instrumentos de capital a valor razonable. Cuando la Administración de la Compañía ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por valor razonable surgidas por los instrumentos de capital en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente de las ganancias y pérdidas por valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

#### **2.5.5 Clasificación de la Compañía**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el “Efectivo y bancos”, “cuentas por cobrar comerciales”, “Cuentas por cobrar a compañías relacionadas” y “Otras cuentas por cobrar”, en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5.7).

#### Cuentas por cobrar comerciales

Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (cartón corrugado) en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de 90 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

#### Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Corresponde a los montos adeudados por las entidades relacionadas principalmente por la venta de materia prima (inventarios de desperdicios para el reproceso de los mismos), éstas cuentas tienen un promedio de cobro de 90 días.

Además, se incluyen préstamos otorgados a compañías relacionadas, los cuales se miden al costo amortizado a tasas de interés vigentes de mercado. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

#### Otras cuentas por cobrar

Corresponden principalmente cuentas por cobrar a empleados y a terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se registran su valor nominal, que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en el corto plazo.

### **2.5.6 Reconocimiento y baja de activos financieros**

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el momento que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

### **2.5.7 Deterioro de activos financieros**

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros. Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Corrugadora Nacional Cransa S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales en base a: i) las dificultades financieras significativas por parte del deudor, ii) la falta de pago por parte de éstos, y iii) en base a pérdidas crediticias esperadas, estimando la pérdida que se incurriría si ocurriera un incumplimiento, utilizando ratios en base a el análisis histórico de recaudos de los clientes. Debido a que todas las cuentas por cobrar tienen, al menos, alguna probabilidad de incumplimiento en el futuro, cada cuenta por cobrar tiene una pérdida crediticia esperada desde el momento de su adquisición. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han registrado provisiones por deterioro, que se presentan como menor valor de las cuentas por cobrar comerciales (Ver Nota 7).

## **2.6 Pasivos financieros**

### **2.6.1 Clasificación, reconocimiento y medición**

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9 - "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. La clasificación depende del propósito para el cual se contrataron los pasivos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen: "Préstamos de entidades financieras", "Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar" y "Cuentas por pagar a compañías relacionadas". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

#### Préstamos de entidades financieras:

Se miden al costo amortizado utilizando tasas de interés pactadas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro "Gastos financieros, neto" y los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera como parte del saldo de esta cuenta. Si se esperan cancelar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

#### Proveedores y otras cuentas por pagar:

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Los proveedores y otras cuentas por pagar no generan intereses y son pagaderas en promedio de 90 días, se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

#### Cuentas por pagar a compañías relacionadas:

Son obligaciones de pago principalmente por la compra de materias primas para el proceso productivo. Las operaciones comerciales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por parte del acreedor en el corto, por lo que no generan intereses.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

#### **2.7 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios de materias primas está compuesto por los costos de adquisición 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 de los productos terminados es determinado al cierre de cada período e incluye los costos directos e indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal. El costo de los inventarios de materias primas, inventarios de repuestos, productos terminados y otros se determina usando el método 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.

La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento (si hubiere) determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

#### **2.8 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 terrenos y construcciones en curso no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas.

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

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	16 - 20
Maquinarias y equipos	25 - 30
Muebles y enseres	10 - 12
Equipos de oficina	8 - 10
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	5
Clises y cireles	5
Herramientas y repuestos	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.

Los terrenos son presentados a sus valores revaluados.

#### **2.9 Activos intangibles**

##### (a) Programas informáticos

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

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

##### (b) Licencias

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

#### **2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta, 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

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se han identificado pérdidas por deterioro de activos no financieros.

#### **2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente. 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.

##### **2.11.1 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 25% (2017: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% (2017: 12%) si las utilidades son reinvertidas por los siguientes contribuyentes: (i) sociedades exportadoras habituales, (ii) los que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y (iii) los de turismo receptivo. 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 28% (2017: 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.

El servicio de Rentas Internas devolverá total o parcialmente el anticipo 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 como también para el cálculo del anticipo de Impuesto a la renta se excluirá los pasivos relacionados con sueldos por pagar, decimotercer y decimocuarta remuneración y aportes patronales al seguro social obligatorio.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía aplicó una tasa impositiva de Impuesto a la renta del 25% y 22% respectivamente.

#### **2.11.2 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 separados.

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiero separado y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la Renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los Impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de Impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

#### **2.12 Otros impuestos -**

Por la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está sujeta a los siguientes impuestos:

Impuesto al Valor Agregado (IVA): Este impuesto grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y 14% (desde el 1 junio de 2016 hasta el 1 de junio de 2017) es calculado con base en los precios de venta.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD): Este impuesto grava a la transferencia, envío o traslado de divisas que se envían al exterior. La tarifa vigente es del 5%.

#### **2.13 Provisiones corrientes -**

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultados de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión de ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.14 Beneficios a los empleados -

##### (a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro "Beneficios sociales a empleados" en el 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 ventas, los gastos administrativos y gastos de venta, en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iv) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y aportes patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, descuentos por préstamos a empleados.

##### (b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeadas): 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 reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 4.25% (2017: 5.36%) anual para los años 2018 y 2017, equivalente a la tasa de bonos corporativos de alta calidad de Estados Unidos denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento y la tasa pasiva referencial promedio del año anterior al cese del trabajador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

los ajustes, basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el período que surgen.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que han venido prestando sus servicios a la Compañía.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en los otros resultados integrales en el período en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

#### **2.15 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes o servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 90 días a clientes, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Los ingresos son por principalmente por la venta de cartón corrugado y se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes.

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

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.16 Costos y gastos**

Los costos y gastos se reconocen y registran a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

#### **2.17 Compensación de saldos y transacciones**

Como parte general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en los resultados.

#### **2.18 Adopción de nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15**

##### **2.18.1 NIIF 9 “Instrumentos financieros”**

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

pérdidas en el día 1 equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Según lo permitido por las disposiciones transitorias de la NIIF 9, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo un impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 7 a los estados financieros. En lo referido a cuentas por cobrar comerciales, considerando la calidad crediticia de sus clientes, la Compañía obtuvo un impacto bajo resultante de la aplicación del concepto de PCE. El nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos (Nota 7). Producto de lo anterior la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables, lo que nos permite definir que no hay ningún efecto por la aplicación de NIIF9.

La conciliación entre la clasificación de los activos y pasivos financieros entre la NIC 39 y NIIF 9, es como sigue: (i) "préstamos y cuentas por cobrar" para "activos financieros medidos al costo amortizado" y (ii) "Otros pasivos financieros" para "pasivos financieros al costo amortizado".

#### **2.18.2 NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"**

La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18, "Ingresos de actividades ordinarias", a la NIC 11, "Contratos de construcción" y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes o servicios ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

La NIIF 15 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tiene opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales. La Compañía eligió el último método mencionado.

Como resultado de su aplicación, la Compañía no tuvo un impacto significativo por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de prestación de la venta de bienes, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño.

Como resultado de la aplicación de los nuevos conceptos que plantea la NIIF 15 podría requerirse modificar ciertos procesos internos actuales.

### **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- (a) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales: A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar; la Nota 7 proporciona más detalle. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

Hasta el 31 de diciembre del 2017, la estimación de esta provisión fue determinada por Contraloría de la Compañía conjuntamente con el Gerente Comercial, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, la posibilidad de recuperación de los mismos y la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- (b) Vida útil de las propiedades, planta y equipos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.7.
- (c) Obligaciones por beneficios definidos: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios. Ver Nota 2.13 b.

- (d) 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.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **4.1 Factores de riesgo operacional**

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

##### **a) Riesgo de mercado**

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

##### **b) Riesgos en propiedades, planta y equipos**

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

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

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

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

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

La totalidad de propiedades, planta y equipos están localizados en Ecuador. Asimismo, la mayor parte de sus ventas 98% son en territorio ecuatoriano, mientras que el 2% 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 Ver Nota 1.2.

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

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

e) Riesgos por factores medioambientales

Corrugadora Nacional Cransa S.A. está regulada por normas medioambientales en Ecuador. La Compañía se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentable en su gestión empresarial. Esto le ha permitido adaptarse a rápidamente 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**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía. 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.

Se revisan regularmente las directrices, políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

*(a) Riesgos de mercado*

Riesgo de tasa de interés: los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a los depósitos en instituciones financieras. Si bien la Gerencia trata de colocar sus excedentes de efectivo en instituciones que ofrezcan mejores rendimientos, tomando en consideración la calificación de la institución financiera o del mercado activo, los flujos operativos de la Compañía no dependen del rendimiento de estos depósitos.

De igual manera se analiza el riesgo de tasa de interés para la Compañía que 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.

Riesgo de tipo de cambio: La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda, por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

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 Grupo CAME.

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 crédito*

El riesgo de crédito surge de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2018 y 2017.

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.

#### (c) *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.

	Menos de 1 año	Más de 1 año
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>		
Préstamos de entidades financieras	4,433,345	-
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	4,213,310	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,252,381	-
	<u>12,899,036</u>	<u>-</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>		
Préstamos de entidades financieras	2,503,170	1,222,983
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	3,160,261	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,535,102	-
	<u>12,198,533</u>	<u>1,222,983</u>

#### (d) *Riesgo de capital*

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar utilidades, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamos de entidades financieras	4,433,345	3,726,153
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	4,213,310	3,160,261
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>4,252,381</u>	<u>6,535,102</u>
Total préstamos de entidades financieras y cuentas por pagar	12,899,036	13,421,516
Menos: Efectivo y bancos	<u>(277,740)</u>	<u>(99,252)</u>
Deuda neta	12,621,296	13,322,264
Total patrimonio	<u>6,208,813</u>	<u>4,955,421</u>
Capital total	<u>18,830,109</u>	<u>18,277,685</u>
Ratio de apalancamiento	<u>67%</u>	<u>73%</u>

En 2018, se da una disminución en el ratio de apalancamiento fundamentalmente como resultado de la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

## 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y bancos	277,740	-	99,252	-
Cuentas por cobrar comerciales	6,003,213	-	5,840,449	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	453,290	1,441,231	1,141,232	675,055
Otras cuentas por cobrar	<u>176,448</u>	<u>-</u>	<u>135,809</u>	<u>-</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>6,910,691</u>	<u>1,441,231</u>	<u>7,216,742</u>	<u>675,055</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos de entidades financieras	4,433,345	-	2,503,170	1,222,983
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	4,213,310	-	3,160,261	-
Cuentas por pagar de entidades relacionadas	<u>4,252,381</u>	<u>-</u>	<u>6,535,102</u>	<u>-</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>12,899,036</u>	<u>-</u>	<u>12,198,533</u>	<u>1,222,983</u>

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

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**6. EFECTIVO Y BANCOS**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en caja	300	300
Bancos locales (1)	<u>277,440</u>	<u>98,952</u>
	<u>277,740</u>	<u>99,252</u>

(1) Incluye los depósitos a la vista en instituciones financieras locales con calificación de riesgo AAA-.

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Clientes nacionales	6,719,255	6,556,491
(-) Provisión por deterioro de cartera	<u>(716,042)</u>	<u>(716,042)</u>
	<u>6,003,213</u>	<u>5,840,449</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus deudores comerciales.

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de deudores comerciales al cierre de cada año:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
Por vencer	<u>3,957,103</u>	<u>59%</u>	<u>4,114,466</u>	<u>63%</u>
Vencidas				
1 a 30 días	1,394,890	21%	1,356,646	21%
31 a 60 días	391,406	6%	322,109	5%
61 a 180 días	262,048	4%	93,546	1%
181 a 360 días	119,077	2%	122,935	2%
Mas de 360 días	<u>594,731</u>	<u>9%</u>	<u>546,789</u>	<u>8%</u>
Total	<u>6,719,255</u>	<u>100%</u>	<u>6,556,491</u>	<u>100%</u>

La calidad crediticia de los clientes de cuentas por cobrar comerciales se evalúa bajo la categoría de clientes locales, que representan el 100% de sus clientes.

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en el análisis histórico de los recaudos de los clientes. Este ratio aplica a la cartera por vencer y cartera vencida. La cartera comercial vencida a más de un año se provisiona al 100%.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Con base en lo indicado anteriormente, la Compañía ha establecido la siguiente pérdida crediticia esperada para su cartera de clientes:

	Deudores comerciales	Estimación para cobranza dudosa	
		Al 31 de diciembre de 2018 (1)	Ratio %
Por vencer	3,957,103	3,958	0.10%
Vencidas			
1 a 30 días	1,394,890	-	0.00%
31 a 60 días	391,406	1,519	0.39%
61 a 180 días	262,048	56,297	21.48%
181 a 360 días	119,077	59,538	50.00%
Mas de 360 días	594,731	594,730	100.00%
<b>Total</b>	<b>6.719.255</b>	<b>716.042</b>	<b>10.66%</b>

- (1) Provisión constituida en base a la calidad crediticia de los clientes y a eventos pasados.
- (2) La Compañía no obtuvo un impacto resultante de la aplicación del concepto de pérdida crediticia esperada. Este nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos. Producto de este análisis, la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	716,042	786,999
Provisión del período	-	(20,355)
Uso de la provisión	-	(50,602)
	<u>716,042</u>	<u>716,042</u>

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

**(a) Saldos con compañías relacionadas**

Composición al 31 de diciembre de los principales saldos con compañías relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales:</b>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Comercial	12,947	-
<b>Préstamos otorgados:</b>				
Cartones América International Ltd. (1)	Entidad del Grupo CAME	Financiera	1,441,231	-
V.C.C Venezolana de Cartones Corrugados C.A. (1)	Entidad del Grupo CAME	Financiera	-	1,441,231
INPACO S.A.I.C.e.I. - Argentina (2)	Entidad del Grupo CAME	Intereses	344,470	344,470
Cartones América International Ltd. (1)	Entidad del Grupo CAME	Intereses	45,377	-
V.C.C Venezolana de Cartones Corrugados C.A.	Entidad del Grupo CAME	Intereses	50,496	30,586
			<u>1,894,521</u>	<u>1,816,287</u>
Corto plazo			453,290	375,056
Largo plazo			1,441,231	675,056
Total			<u>1,894,521</u>	<u>1,050,112</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales: (3)</b>				
Cartones América S.A. (CAME)	Entidad del Grupo CAME	Comercial	-	2,895,928
Papelera del Sur S.A.	Entidad del Grupo CAME	Comercial	3,915,094	2,187,205
Chilempack S.A.	Entidad del Grupo CAME	Comercial	600	600
			<u>3,915,694</u>	<u>5,083,733</u>
<b>Préstamos por pagar:</b>				
Cartones América S.A. (CAME) (4)	Accionista	Financiera	330,000	580,000
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Intereses	1,982	34,543
Papelera del Sur S.A.	Entidad del Grupo CAME	Intereses	133	133
			<u>332,115</u>	<u>614,676</u>
<b>Dividendos por pagar:</b>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Dividendos	-	832,121
Chilempack S.A.	Accionista	Dividendos	4,572	4,572
			<u>4,572</u>	<u>836,693</u>
Total			<u>4,252,381</u>	<u>6,535,102</u>

- (1) Con fecha 19 de mayo de 2017, INPACO S.A.I.C.e.I. cede a V.C.C. Venezolana de Cartones Corrugados C.A. los derechos de pago que adeudaba a Corrugadora Nacional Cransa S.A. por un valor de US\$1,441,231 más los intereses que se generen a partir de la mencionada fecha. Éstos préstamos generan una tasa de interés del 5.08% al 5.51% anual. Con fecha 28 de diciembre de 2018, V.C.C. Venezolana de Cartones Corrugados C.A. cede la deuda a Cartones América International Ltd. pagaderos hasta mayo de 2020.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde a los intereses generados en períodos anteriores por la cuenta por cobrar a INPACO S.A.I.C.e.I.
- (3) Corresponde a cuentas por pagar originadas principalmente por la adquisición de materia prima.
- (4) Con fecha 16 de mayo de 2016, la Compañía recibe un préstamo de US\$580,000 de Cartones América S.A. pagaderos a un año plazo. En mayo de 2017 se renueva el mismo por dos años adicionales. En 2018 se hizo un abono de US\$250,000.

**(b) Transacciones con compañías relacionadas**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 con compañías relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Compras de inventarios:</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Comercial	5,017,337	3,219,190
Papelera del Sur S.A. - Perú	Entidad del Grupo CAME	Comercial	<u>3,788,251</u>	<u>2,245,389</u>
			<u>8,805,588</u>	<u>5,464,579</u>
<u>Préstamos recibidos:</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Financiera	-	580,000
Chilempack S.A.	Accionista	Financiera	-	150,000
Papelera del Sur S.A.	Entidad del Grupo CAME	Financiera	-	<u>120,000</u>
			-	<u>850,000</u>
<u>Préstamos entregados:</u>				
V.C.C Venezolana de Cartones Corrugados C.A.	Entidad del Grupo CAME	Financiera	-	<u>1,441,231</u>
<u>Cesión de préstamos:</u>				
Cartones América International Ltd. - Nota 8 (a)	Entidad del Grupo CAME	Financiera	<u>1,441,231</u>	-
<u>Exportación de desperdicios y otros materiales</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Comercial	12,756	-
Chilempack S.A.	Accionista	Comercial	<u>17,791</u>	-
			<u>30,547</u>	-
<u>Intereses pagados:</u>				
Cartones América S.A. (CAME)	Accionista	Financiera	32,999	28,578
Cartones América International Ltd.	Entidad del Grupo CAME	Financiera	<u>45,377</u>	-
Papelera del Sur S.A.	Entidad del Grupo CAME	Financiera	-	1,552
Chilempack S.A.	Accionista	Financiera	-	<u>4,643</u>
			<u>78,376</u>	<u>34,773</u>
<u>Intereses ganados:</u>				
V.C.C. Venezolana de Cartones Corrugados S. A.	Entidad del Grupo CAME	Financiera	30,227	45,123
Inpaco S.A.I.C.	Entidad del Grupo CAME	Financiera	-	<u>28,555</u>
			<u>30,227</u>	<u>73,678</u>

- (1) Corresponde al pago del saldo de dividendos declarados por pagar a Cartones América 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 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**(c) Remuneraciones y compensaciones del 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 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	679,510	678,517
Beneficios sociales a largo plazo	<u>68,634</u>	<u>53,369</u>
	<u>748,144</u>	<u>731,886</u>

**9. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Materiales de suministro y repuestos (1)	2,428,224	2,286,444
Materias primas (2)	1,747,982	915,225
Productos terminados	235,581	180,093
Productos en proceso	100,085	162,504
Inventarios en tránsito	710,762	730,508
(-) Provisión de obsolescencia	-	(1,708)
	<u>5,222,634</u>	<u>4,273,066</u>

(1) Incluye suministros y repuestos para ser utilizados en el mantenimiento de maquinarias usadas en la producción.

(2) Corresponde principalmente a bobinas de papel liner, materia prima principal para la fabricación del cartón corrugado.

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

a) Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos (1)	Edificios (1)	Maquinarias y equipos	Acueductos, plantas y redes	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Herramientas y recursos	Clases y títulos	Construcciones en curso	Total
<b>Al 1 de enero de 2017</b>											
Costo	2,530,800	9,986,156	10,798,555	64,157	124,034	228,657	474,248	325,399	2,459,228	8,400	26,999,634
Depreciación acumulada	-	(8,454,466)	(8,571,165)	(64,157)	(108,484)	(215,330)	(449,309)	(325,399)	(2,459,228)	-	(20,647,518)
Valor en libros	2,530,800	1,531,690	2,227,390	-	15,570	13,327	24,939	-	-	8,400	6,352,116
<b>Movimiento 2017</b>											
Adiciones	-	-	47,451	8,400	8,819	-	-	-	-	(8,400)	56,270
Incremento por reavalúo (b)	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)	596,393
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>											
Costo	3,721,975	9,986,156	10,842,930	72,557	132,476	177,706	474,248	325,399	2,459,228	-	28,192,675
Depreciación acumulada	-	(8,487,069)	(9,160,394)	(64,284)	(111,311)	(172,625)	(463,856)	(325,399)	(2,459,228)	-	(21,244,166)
Valor en libros	3,721,975	1,499,087	1,682,536	8,273	21,165	5,081	10,392	-	-	-	6,948,509
<b>Movimiento 2018</b>											
Adiciones	-	-	12,231	-	256	3,889	-	-	-	170,789	187,165
Depreciación	-	(32,604)	(364,995)	(854)	(3,883)	(4,657)	(10,266)	-	-	-	(417,259)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2018	-	(32,604)	(352,764)	(854)	(3,627)	(768)	(10,266)	-	-	170,789	(230,094)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>											
Costo	3,721,975	9,986,156	10,855,161	72,557	132,732	181,595	474,248	325,399	2,459,228	170,789	28,379,840
Depreciación acumulada	-	(8,519,673)	(9,525,389)	(65,138)	(115,194)	(177,282)	(474,122)	(325,399)	(2,459,228)	-	(21,661,425)
Valor en libros	3,721,975	1,466,483	1,329,772	7,419	17,538	4,313	126	-	-	170,789	6,718,415

(1) Existen garantías por el rubro de propiedades, planta y equipo. Ver Nota 21.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Valor razonable

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.

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.

Las técnicas de valoración utilizadas para obtener el nivel 2 de valores razonables, 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 metro cuadrado del terreno.

**11. IMPUESTO A LA RENTA**

a) **Impuestos por recuperar e impuestos por pagar -**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la composición de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b><u>Impuestos por recuperar:</u></b>		
Crédito tributario - Impuesto a la renta	819,393	856,856
Crédito tributario - Impuesto al Valor Agregado - IVA	-	6,283
	<u>819,393</u>	<u>863,139</u>
<b><u>Impuestos por pagar:</u></b>		
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	177,408	215,973
Impuesto al Valor Agregado - IVA	48,187	-
Retenciones en la fuente de IVA	26,483	27,069
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	23,020	18,616
	<u>275,098</u>	<u>261,658</u>

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**b) Impuesto a la renta -**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente	478,268	201,928
Impuesto a la renta diferido	18,837	(38,835)
	<u>497,105</u>	<u>163,093</u>

**c) Conciliación contable - tributaria 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 2018 y 2017:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	1,966,117	788,964
Menos - Participación a trabajadores	(294,918)	(118,342)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	1,671,199	670,622
Menos - Rentas exentas e ingresos no objeto de Impuesto a la renta	(30,227)	(42,888)
Más - gastos no deducibles (1)	405,032	416,546
Más - gastos incurridos para generar ingresos exentos y gastos atribuidos a ingresos no objeto de Impuesto a la renta	10,317	14,537
Más - Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos y no objeto de Impuesto a la renta	2,987	4,253
Menos - deducciones adicionales (2)	(146,237)	(60,341)
Menos - Amortización pérdidas tributarias de años anteriores	-	(84,874)
Base tributaria imponible	1,913,071	917,855
Tasa impositiva	25%	22%
Impuesto a la renta causado	478,268	201,928 (3)
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	208,481	189,346 (3)
Impuesto a la renta corriente definitivo	478,268	201,928 (3)
Retenciones en la fuente que se realizaron en el ejercicio fiscal	(267,662)	(235,300)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Dividas - ISD	(358,688)	(227,860)
Retenciones en la fuente años anteriores	(60,159)	(255,294)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Dividas - ISD de años anteriores	(611,152)	(340,330)
Saldo a favor del contribuyente en el Impuesto a la renta	(819,393)	(856,856)

- (1) Corresponde principalmente a: i) provisión por jubilación patronal y desahucio por US\$137,542, ii) depreciaciones asociadas con activos fijos revaluados por US\$86,785 (2017: US\$174,134), iii) gastos no soportados con comprobantes de venta válidos por US\$62,575, iv) provisiones bonificaciones adicionales US\$43,200; y, v) intereses generados por préstamos con compañías relacionadas por US\$32,999 (2017: US\$34,773).

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye US\$70,673 por seguros médicos privados contratados a favor de los empleados de la Compañía y US\$75,564 por incremento neto de empleo.
- (3) La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para el 2018, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.9, ascendía a US\$208,481 (2017: US\$189,346). El Impuesto a la renta causado es mayor que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, por lo que el mismo se convierte en Impuesto a la renta corriente definitivo.

**d) Impuesto a la renta diferido -**

El análisis del 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 2017	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	39,698	(360,262)	(320,564)
(Débito) crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>4,358</u>	<u>(23,195)</u>	<u>(18,837)</u>
Al 31 de diciembre del 2018	<u>44,056</u>	<u>(383,457)</u>	<u>(339,401)</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 2017	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	806	38,892	(360,262)	(320,564)
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(806)</u>	<u>5,164</u>	<u>(23,195)</u>	<u>(18,837)</u>
Al 31 de diciembre del 2018	<u>-</u>	<u>44,056</u>	<u>(383,457)</u>	<u>(339,401)</u>

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por Impuesto a la renta y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	1,671,199	670,622
Tasa nominal vigente	<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	417,800	147,536
Menos - Rentas exentas e ingresos no objeto de impuesto a la renta	(7,557)	(9,435)
Más - gastos no deducibles	101,258	91,640
Más - gastos incurridos para generar ingresos exentos y gastos atribuidos a ingresos no objeto de impuesto a la renta	2,579	3,198
Más - Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos y no objeto de impuesto a la renta	747	936
Menos - deducciones adicionales	(36,559)	(13,275)
Menos - Amortización pérdidas tributarias de años anteriores	<u>-</u>	<u>(18,672)</u>
Impuesto a la renta vía conciliación contable tributaria	<u>478,268</u>	<u>201,928</u>
Impuesto a la renta causado (Anticipo mínimo)	<u>208,481</u>	<u>189,346</u>
Impuesto a la renta corriente causado	<u>478,268</u>	<u>201,928</u>
Impuesto a la renta diferido	<u>9,903</u>	<u>(38,835)</u>
Impuesto a la renta	<u>488,171</u>	<u>163,093</u>
Tasa efectiva de Impuesto a la renta	29.21%	24.32%

#### e) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1994, sin encontrarse en la actualidad impuestos pendientes de pago. Los años de 2015 al 2018 inclusive, se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

#### f) 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 Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3 millones y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15 millones. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2019 conforme el noveno dígito del RUC.

Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Para el año 2018, la Compañía no está alcanzada para la presentación del mencionado informe; sin embargo, basados en los resultados de un diagnóstico de precios de transferencia y considerando que las transacciones del año 2018 son similares a las del año 2017, la Compañía concluyó que no habrá un impacto sobre la determinación del Impuesto a la renta del año 2018.

#### **g) Otros asuntos - Reformas tributarias**

El 21 de agosto del 2018 se publicó la "Ley orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo, y estabilidad y equilibrio fiscal" en el Suplemento del Registro Oficial No. 309.

Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Remisión del 100% de intereses, multas y recargos sobre impuestos nacionales administrados y/o recaudados por el Servicio de Rentas Internas - SRI para obligaciones vencidas posterior al 2 de abril del 2018.  
  
Adicionalmente, aplicación de remisión sobre obligaciones aduaneras, seguridad social (con excepciones), servicios básicos, créditos educativos y becas, etc.
- Dividendos considerados como ingresos exentos a excepción si el beneficiario efectivo es una persona natural residente en Ecuador; y, si la sociedad que distribuye el dividendo no cumple con el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.
- Se establecen cambios en la aplicación de la tarifa de Impuesto a la renta a partir del año 2019 desde el 25% al 28%.
- Se establece el Impuesto al a renta único mediante tarifa progresiva a la utilidad de enajenación de acciones.
- Se elimina el saldo del anticipo a liquidarse en declaración del próximo año y se elimina devolución del anticipo mediante el tipo impositivo efectivo (TIE); contemplando la devolución del valor del anticipo que sobrepase al valor del Impuesto a la renta causado para sociedades (eliminación impuesto mínimo).
- Con respecto al IVA, se establece el uso del crédito tributario de IVA en compras hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago, o la devolución o compensación del crédito tributario de retenciones de IVA hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.
- Se elimina a la compensación como base imponible para el Impuesto a la Salida de Divisas.

El 24 de agosto de 2018, en el Primer Suplemento se publicó el Reglamento a la Ley de Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización, cuyos principales puntos resumimos a continuación:

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se considerarán transacciones inexistentes cuando el Servicio de Rentas Internas - SRI detecte que un contribuyente ha estado emitiendo comprobantes de venta sin que se haya realizado la transferencia del bien o la prestación del servicio; o bien que dichos contribuyentes se encuentren no ubicados, se presumirá la inexistencia de dichas operaciones.
- Disposiciones referentes a deducción de jubilación patronal y desahucio.

De las mencionadas reformas, la Administración de la Compañía considera que el principal efecto el cambio en la aplicación de la tarifa de Impuesto a la renta y la no deducibilidad de las provisiones por beneficios sociales de largo plazo por jubilación patronal y desahucio.

## 12. PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

Institución	Interés anual		Vencimiento	2018	2017
	2018	2017			
	%	%			
<b>A corto plazo:</b>					
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95%	8.95%	Marzo 2019	2,000,000	2,000,000
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95%	-	Septiembre 2019	1,033,695	-
Banco Bolivariano	9.33%	-	Octubre 2019	641,667	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95%	-	Diciembre 2019	521,854	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.70%	8.70%	Mayo 2019	223,103	503,170
				<u>4,420,319</u>	<u>2,503,170</u>
Interés por pagar				13,026	-
				<u>4,433,345</u>	<u>2,503,170</u>
<b>A largo plazo:</b>					
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>-</u>	<u>1,222,983</u>

Los préstamos fueron destinados a proyectos de instalación de maquinaria y equipo para mejorar el proceso productivo de la Compañía. Estos préstamos están garantizados por el Grupo CAME (Casa Matriz) a través de máquinas y equipos del Grupo.

La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles. Ver Nota 21.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
De materia prima	2,497,711	1,123,120
De materiales de fabricación	172,292	127,286
De repuestos y activos fijos	<u>72,473</u>	<u>191,219</u>
	<u>2,742,476</u>	<u>1,441,625</u>
 <u>Proveedores nacionales</u>		
De materia prima	294,463	773,547
De materiales de fabricación	146,803	128,712
De repuestos y activos fijos	<u>39,737</u>	<u>39,412</u>
	<u>481,003</u>	<u>941,671</u>
 Servicios contratados de terceros	<u>989,831</u>	<u>776,965</u>
	<u>4,213,310</u>	<u>3,160,261</u>

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 120 días.

**14. BENEFICIOS SOCIALES A EMPLEADOS**

Composición y movimiento:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldos al inicio	118,342	-	69,431	74,277	187,773	74,277
Incrementos	294,918	118,342	2,316,265	2,011,969	2,611,183	2,130,311
Pagos	<u>(118,342)</u>	<u>-</u>	<u>(2,246,237)</u>	<u>(2,016,815)</u>	<u>(2,364,579)</u>	<u>(2,016,815)</u>
Saldos al final	<u>294,918</u>	<u>118,342</u>	<u>139,459</u>	<u>69,431</u>	<u>434,377</u>	<u>187,773</u>

(1) Ver Nota 11.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS**

Composición

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal	667,832	638,242
Indemnización por desahucio	195,703	169,442
	<u>863,535</u>	<u>807,684</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	4.25%	5.36%
Tasa de incremento salarial a corto plazo	3.00%	1.37%
Tasa de incremento salarial a largo plazo	1.50%	1.50%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de rotación (promedio)	11.80%	-0.79%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Vida laboral promedio remanente	7.73	7.73
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
A 1 de enero	638,242	639,524	169,442	152,833	807,684	792,357
Costo laboral por los servicios actuales	84,588	78,781	22,646	26,417	107,234	105,198
Costo financiero	23,432	24,265	6,876	6,460	30,308	30,725
Reversión de reservas trabajadores salidos	-	(71,691)	-	(13,663)	-	(85,354)
Ganancias actuariales - ORI	(78,430)	(32,637)	(3,261)	(2,605)	(81,691)	(35,242)
	<u>667,832</u>	<u>638,242</u>	<u>195,703</u>	<u>169,442</u>	<u>863,535</u>	<u>807,684</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo laboral por los servicios actuales	84,588	78,781	22,646	26,417	107,234	105,198
Costo financiero	23,432	24,265	6,876	6,460	30,308	30,725
Reversión de reservas trabajadores salidos	-	(71,691)	-	(13,663)	-	(85,354)
	<u>108,020</u>	<u>31,355</u>	<u>29,522</u>	<u>19,214</u>	<u>137,542</u>	<u>50,569</u>

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

#### Análisis de sensibilidad

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(23,767)	(5,083)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-4%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	25,648	5,478
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	4%	3%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	26,238	5,758
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	4%	3%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(24,504)	(5,415)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-4%	-3%
<b>Tasa de rotación</b>		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(13,221)	4,334
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-2%	2%
Variación OBD (Rotación - 5%)	13,709	(4,143)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	2%	-2%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en la hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. Los métodos y tipos de hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el período anterior.

#### 16. CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre de 2018 y 2017 está representado por 27,047 acciones con un valor nominal de US\$40 cada una.

#### 17. 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.

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### 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.

#### 18. INGRESOS POR VENTAS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Venta de cartón corrugado	28,329,689	24,576,231
Otras ventas	52,514	56,490
Devoluciones y descuentos	<u>(272,920)</u>	<u>(223,150)</u>
	<u>28,109,283</u>	<u>24,409,571</u>

Corresponde a ingresos procedentes de la disposición de bienes en un punto en el tiempo a clientes.

No existen costos de contratos relacionados con la prestación de servicios a los clientes.

#### 19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2018</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Costo de materias primas	15,590,876	-	-	15,590,876
Gastos del personal (1)	1,631,082	480,437	807,926	2,919,445
Materiales de fabricación repuestos	2,001,590	-	-	2,001,590
Servicios	1,310,510	22,314	94,869	1,427,693
Comisiones	-	569,373	-	569,373
Fletes y transporte	-	674,103	-	674,103
Depreciaciones	377,856	2,820	36,583	417,259
Honorarios	8,097	26,130	524,311	558,538
Participación laboral	206,708	22,679	65,531	294,918
Mantenimiento y reparaciones	261,008	1,333	14,944	277,285
Gastos de viaje	13,258	7,091	20,881	41,230
Otros menores	318,565	95,621	261,152	675,338
	<u>21,719,550</u>	<u>1,901,901</u>	<u>1,826,197</u>	<u>25,447,648</u>

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2017</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
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
Fletes y transporte	-	686,304	-	686,304
Depreciaciones	606,283	2,270	42,498	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
Otros menores	381,793	77,663	286,647	746,101
	<u>20,172,362</u>	<u>1,808,256</u>	<u>1,605,914</u>	<u>23,586,531</u>

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

**20. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos financieros (1)	687,155	186,626
Impuesto a la Salida de Divisas (2)	359,165	-
Ingresos financieros	<u>(75,787)</u>	<u>(73,679)</u>
	<u>970,533</u>	<u>112,947</u>

- (1) Corresponde principalmente a intereses por préstamos con entidades financieras.
- (2) Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, generado en pagos del exterior por importaciones que el Servicio de Rentas Internas - SRI, no reconoce como crédito tributario.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**21. GARANTÍAS**

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 están vigentes garantías constituidas por:

<u>Entidad beneficiaria</u>	<u>Tipo garantía</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Produbanco (1)	Prenda hipotecaria	5,109,069	4,844,990
SENAE - VI Distrito (2)	Garantía aduanera	2,700,000	3,300,000
Produbanco (3)	Stand by	2,000,000	-
Banco Bolivariano	Prenda comercial	1,362,603	-
Total garantías		<u>11,171,672</u>	<u>8,144,990</u>

- (1) Corresponde a una prenda hipotecaria abierta sobre Terrenos y Edificios, otorgada a favor del Banco de la Producción Produbanco S.A. para garantizar un préstamo destinado a capital de trabajo de la Compañía.
- (2) 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.
- (3) Corresponde a una garantía sobre préstamos a favor de la Compañía.

**22. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2018 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.

\* \* \* \*