

47196

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002



**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas a los estados financieros (no consolidados)

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC 17	-	Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización
NEC 20	-	Contabilización de Inversiones en Asociadas
NEC 21	-	Combinación de Negocios

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores accionistas de

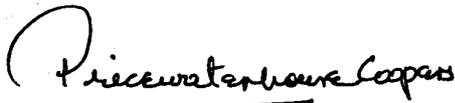
**Corrugadora Nacional Cransa S.A.**

Quito, 20 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Corrugadora Nacional Cransa S.A. y su subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el párrafo 1 están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2.

A los señores accionistas de  
**Corrugadora Nacional Cransa S.A.**  
Quito, 20 de febrero del 2004

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 9 a los estados financieros, las operaciones de Corrugadora Nacional Cransa S.A. incluyen la compra de bienes y servicios realizados con compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas.
6. Como se explica en la Nota 1, la Administración de la Compañía, con base a consideraciones de eficiencia operativa y optimización de costos, ha decidido absorber mediante fusión a su subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A. en el año 2004. La Administración de Corrugadora Nacional Cransa S.A. estima que no se generarán pérdidas importantes al concluir el mencionado proceso, el mismo que será ratificado en Junta General de Accionistas.
7. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas y directores de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega  
Apoderado  
No. de Licencia  
Profesional: 14760



**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		50,740	15,454	Obligaciones bancarias	8	2,056,330	2,556,703
Inversiones temporales		810	810	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	9	1,624,057	3,462,812
Clientes		2,615,428	2,823,110	Proveedores		905,612	716,386
Empleados		81,425	85,097	Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	7	110,822	139,780
Anticipos proveedores		168	563	Otras		320,174	220,436
Compañías relacionadas	9	721,769	913,721				
Otras		749,086	432,664	<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>5,016,995</b>	<b>7,096,117</b>
		<u>4,167,876</u>	<u>4,255,155</u>				
Provisión para créditos incobrables	7	(141,100)	(39,728)	<b>PRESTAMOS A LARGO PLAZO</b>			
		<u>4,026,776</u>	<u>4,215,427</u>	Compañías relacionadas	8	3,247,294	-
				Obligaciones bancarias	9	-	623,593
Inventarios	3	1,884,750	1,691,932				
Gastos pagados por anticipado		49,861	44,747	<b>JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO</b>	7	11,561	11,561
		<u>6,012,937</u>	<u>5,968,370</u>				
<b>Total del activo corriente</b>		<b>6,012,937</b>	<b>5,968,370</b>	<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>		<b>3,193,431</b>	<b>3,568,540</b>
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	4	3,174,011	3,369,769				
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	5	878,180	1,466,204				
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>	6	1,404,153	495,468				
		<u>11,469,281</u>	<u>11,299,811</u>			<u>11,469,281</u>	<u>11,299,811</u>
Cuentas de orden		5,396,807	5,165,394				

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Lorena Ortíz Galvis  
Gerente General

Vizencia Rosero  
Contralora



**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		10,865,719	11,681,508
Costo de productos vendidos		<u>(9,224,898)</u>	<u>(9,704,337)</u>
Utilidad bruta		1,640,821	1,977,171
Gastos de operaciones			
De venta		(1,123,111)	(928,204)
De administración		<u>(600,697)</u>	<u>(610,269)</u>
(Pérdida) utilidad en operaciones		(82,988)	438,698
Financieros		(458,741)	(497,538)
Participación en pérdidas de subsidiarias	4	(195,756)	(167,292)
Otros ingresos, neto	9 (5)	<u>362,378</u>	<u>22,121</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(375,108)</u></u>	<u><u>(204,011)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Lorena Ortiz Galvis  
Gerente General

  
Vicente Rosero  
Contralor

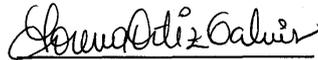


**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		280,000 (1)	51,976	1,209,272	-	593,341	2,134,589
Ajuste de inversiones en subsidiaria al método de participación	4	-	-	23,446	2,577,709	187,464	2,788,619
Efecto de eliminación del goodwill	4 y 6	-	-	-	(1,150,657)	-	(1,150,657)
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(204,011)	(204,011)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		280,000 (1)	51,976	1,232,718	1,427,052	576,794	3,568,540
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(375,108)	(375,108)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		280,000	51,976	1,232,718	1,427,052	201,686	3,193,431

(1) Representado por 7,000 acciones con un valor nominal de US\$40 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Lorena Ortiz Galvis  
 Gerente General

  
 Vicente Rosero  
 Contralor



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(375,108)	(204,011)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	5	171,628	262,075
Participación en resultados de subsidiaria	4	195,756	167,292
Amortización de otros activos y cargos diferidos	6	279,824	145,692
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		188,651	(203,646)
Inventarios		(192,818)	(175,819)
Gastos pagados por anticipado		(5,114)	3,749
Documentos y cuentas por pagar		(1,549,792)	1,283,109
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		<u>(28,958)</u>	<u>(46,900)</u>
Fondos netos (utilizados en) provistos por las actividades de operación		(1,315,932)	1,231,541
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	5	(253,064)	(96,445)
Incremento en otros activos y cargos diferidos	6	<u>(519,048)</u>	<u>(253,022)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión:		(772,112)	(349,467)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(1,123,966)	(1,002,462)
Incremento de préstamos a largo plazo - compañías relacionadas		<u>3,247,294</u>	<u>16,444</u>
Fondos netos provistos por (utilizados en) las actividades de financiamiento		<u>2,123,328</u>	<u>(986,018)</u>
Incremento (decremento) neto de fondos		35,286	(103,944)
Caja y bancos al inicio del año		<u>15,454</u>	<u>119,398</u>
Caja y bancos al fin del año		<u>50,740</u>	<u>15,454</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Lorena Ortíz Galvis  
Gerente General

Vicente Rosero  
Contralor



**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

Corrugadora Nacional Cransa S.A. fue constituida el 29 de octubre de 1991 con el objeto de dedicarse a la producción y venta de cajas de cartón corrugado, destinadas para productos de exportación y para el consumo interno del país.

La Compañía Corrugadora Nacional Cransa S.A. forma parte del grupo de empresas Cartones América S.A., el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de cajas de cartón corrugado.

Debido a la 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 impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades.

Con base a consideraciones de eficiencia operativa y optimización de costos, la administración de la Compañía ha decidido absorber mediante fusión a su subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A. en el año 2004. Como producto de esta fusión se estima que no se generarán pérdidas importantes al concluir el proceso, el mismo que será ratificado en Junta General de Accionistas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

**a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -**

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b) Consolidación de estados financieros -**

Como se explica en la Nota 4 la Compañía mantiene el 100% de participación en la subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A. Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía Corrugadora Nacional Cransa S.A. y no han sido consolidados con los estados financieros de su subsidiaria en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro. 19. En tal virtud y en cumplimiento de la resolución Nro.03Q-ICI-002 publicada en Registro Oficial de Marzo del 2003, la Compañía presenta por separado estados financieros consolidados.

**c) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales de suministro y repuestos utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

**d) Inversiones en acciones -**

Hasta el año 2001 las inversiones se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores determinados mediante el método de participación.

Con efecto al 1 de enero del 2002 y con base en la puesta en vigencia de la NEC 20, la Compañía adoptó el método de participación para valuar las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que se ejerce influencia significativa. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

libros de la Compañía al 1 de enero del 2002 y los montos que resultan de la aplicación del método de participación a dicha fecha fue imputado a la cuenta de activo Inversiones en acciones, con contrapartida en cuentas del patrimonio en la forma descrita en el estado de cambios en el patrimonio. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de su subsidiaria generadas a partir de dicha fecha es incluida en el valor de las inversiones, con contrapartida en los resultados del ejercicio. Los dividendos en efectivo recibidos de las subsidiarias se deducen del valor de la inversión.

El efecto del cambio de método incrementó el patrimonio del 2002 en US\$1,470,670, neto de goodwill por US\$1,150,657 y de US\$167,292 correspondientes a pérdidas de la subsidiaria que se incluyen en los resultados del 2002 de Cransa S.A. Ver Nota 4.

**e) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada, el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Adicionalmente existen activos que dejaron de ser usados en diciembre del 2002 y a partir del 2003 se presentan como parte del rubro Otros activos. Ver literal f).

**f) Otros activos y Cargos diferidos -**

Hasta el año 2001, corresponde principalmente al derecho de llave pagado por la adquisición de la Compañía Inmobiliaria Mankleiro S.A. que era amortizado en cinco años en línea recta a partir de la fecha de cada compra (septiembre de 1998, diciembre de 1999 y agosto del 2000).

A partir del 2002, tal como se explica en las Notas 2d) y 4, este goodwill, siguiendo las pautas descritas en la NEC 21 vigente a partir del 2002, fue eliminado como parte de los ajustes registrados a efectos de valorar las inversiones en acciones de la Compañía al método de participación.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Adicionalmente, en este rubro se incluye i) programas de computación, ii) cyreles y iii) repuestos que utiliza la Compañía para la impresión en sus cajas de cartón corrugado, que son amortizados en cinco años en línea recta. Estos activos y su correspondiente amortización acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

A partir del 2003 se incluyen activos sin uso los cuales no se deprecian y se presentan a su costo de adquisición el cual no supera el valor del avalúo respectivo. Ver Nota 6.

**g) Jubilación patronal y Desahucio -**

La Compañía no incrementó sus provisiones, constituidas en años anteriores, para estos rubros porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos adicionales por estos conceptos.

**h) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el 2003 y 2002 no se ha provisionado el 15% de la utilidad que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

**i) Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de la Compañía 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% de las utilidades gravables que a partir del 2001 se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas.

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el 2003 y 2002 no se ha provisionado impuesto a la renta.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### k) Reserva de valuación -

Esta reserva se originó en el 2001 en su compañía subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A., la cual al valorizar sus activos fijos al valor de mercado ajustó la diferencia entre los valores determinados en el avalúo comercial y los montos del activo según sus registros contables. En el año 2002 al aplicar Cransa S.A. el método de participación para valuar sus inversiones en Mankleiro S.A. registró en su patrimonio la parte correspondiente de esta reserva.

El saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

## NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	43,988	51,755
Materias primas	554,020 (3)	463,371 (1)
Materiales de suministro y repuestos	432,938 (4)	411,035 (2)
Productos en proceso	61,514	78,422
Inventarios en tránsito	792,291	687,349
	<u>1,884,751</u>	<u>1,691,932</u>

### NOTA 3 - INVENTARIOS

(Continuación)

- (1) Incluye US\$154,599 (312,628 kilos) de materias primas, papel adquiridas bajo depósito industrial.
- (2) Incluye US\$8,578 (4,318 kilos) de tintas y almidón adquiridas bajo depósito industrial.
- (3) Incluye US\$87,606 (183,947 kilos) de materia prima, papel adquiridas bajo depósito industrial.
- (4) Incluye US\$34,938 (18,042 kilos) de tintas y almidón adquiridas bajo depósito industrial.

### NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal	Valor según libros		Valor patrimonial proporcional		(1)	Actividad
			2003	2002	2003	2002		
Inmobiliaria Mankleiro S.A. (2)	100	1,400	3,161,645	3,357,403	3,161,645	3,357,403	Inmobiliaria	
Electroquito	-	-	12,366	12,366	(3)	(3)	Electricidad	
			<u>3,174,011</u>	<u>3,369,769</u>				

- (1) Determinado con base en estados financieros auditados.
- (2) En septiembre de 1998, diciembre de 1999 y agosto del 2000 se realizaron compras de acciones para la adquisición de esta Compañía. El monto original de la inversión ascendió a aproximadamente US\$3,800,000 que incluye US\$736,076 en inversión que corresponde al valor de los activos netos de la Compañía determinado al momento de las compras ajustados por inflación y devaluación y US\$2,557,026 correspondiente al derecho de llave pagado por la compra del negocio de dicha compañía. Ver adicionalmente Nota 6.
- (3) Información no disponible.

El siguiente cuadro resume el movimiento durante los años 2003 y 2002 en el valor contable de la inversión en Inmobiliaria Mankleiro S.A. (ajustadas al valor que surge de la aplicación del método de participación):

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES**

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	3,357,403	736,075
Ajuste efectuado para valorar las inversiones al método de participación al inicio del año 2002 ( imputado al patrimonio)	-	2,788,619
Participación en los resultados del año de Mankleiro (imputado a los resultados de Cransa)	<u>(195,756)</u>	<u>(167,292)</u>
Saldo al fin del año del patrimonio de Mankleiro	<u><u>3,161,647</u></u>	<u><u>3,357,403</u></u>

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria y equipo	2,101,202	1,970,244	10
Muebles y enseres	106,332	101,963	10
Equipo de computación	167,098	163,676	20
Flota y equipos de transporte	1,537	3,376	20
Acueductos, plantas y redes	43,468	43,468	10
Planta de tratamiento	<u>18,059</u>	<u>18,059</u>	5
	2,437,695	2,300,786	
Depreciación acumulada	<u>(1,672,381)</u>	<u>(1,504,043)</u>	
	765,315	796,743	
Activos fijos desincorporados	-	669,461 (1)	
Maquinaria y equipo en montaje	<u>112,865</u>	<u>-</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>878,180</u></u>	<u><u>1,466,204</u></u>	

(1) Ver Nota 6.

El edificio y el terreno donde funciona la Compañía es de propiedad de la sociedad relacionada Inmobiliaria Mankleiro S.A. con la cual se mantuvo hasta el 1 del agosto del 2002 un contrato de arrendamiento. A partir de esta fecha se suscribió un contrato de comodato. Ver Nota 9.

## NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,466,204	1,631,834
Transferencia de activos sin uso (1)	(669,461)	-
Adiciones netas	253,064	96,445
Depreciación del año	(171,628)	(262,075)
Saldo al 31 de diciembre	<u>878,180</u>	<u>1,466,204</u>

## NOTA 6 - OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Plusvalía mercantil - Derecho de llave de la compañía Inmobiliaria Mankleiro S.A.		
. Saldo inicial neto	-	1,150,657
. Amortización del período	-	-
. Ajuste por aplicación de valor patrimonial proporcional (1)	-	(1,150,657)
	-	-
Programas de computación, cyreles y otros		
. Saldo inicial neto	495,468	388,138
. Adiciones del período	519,048	253,022
. Amortización del período	(279,824)	(145,692)
	<u>734,692</u>	<u>495,468</u>
Activos desincorporados (2)	<u>669,461</u>	-
	<u>1,404,153</u>	<u>495,468</u>

- (1) Corresponde a ajuste por aplicación de las NEC 20 y 21 vigentes a partir del 2002. El mayor valor pagado por la adquisición de esta compañía se relaciona con el inmueble que ésta posee y que se registra en los estados financieros de la subsidiaria a partir del 2001 a su valor de mercado, por lo cual al contabilizar las inversiones al método de participación el saldo del mayor valor pagado por la inversión se deduce de la reserva por valuación de los mencionados inmuebles (véase estado de evolución del patrimonio).

## NOTA 6 - OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

- (2) Corresponde a máquina impresora marca Koopers adquirida a su compañía relacionada Venezolana de Cartones Corrugados S.A. en el año 2000. Esta maquinaria fue puesta en marcha a partir de diciembre del 2001 y tiene una vida útil de 10 años. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía decidió no seguir utilizando esta máquina debido a la compra de la máquina marca Martin que es utilizada a partir del año 2003. El valor contable de este activo es similar al establecido por un avalúo técnico interno realizado por la Compañía y por tanto no se prevén pérdidas en la recuperación final de este activo. A partir del 2003 se presenta en este rubro.

## NOTA 7 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

### 2003

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	39,728	120,000	18,628	141,100
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	139,780	2,164,401	2,193,359	110,822
Jubilación patronal y desahucio (2)	11,561	-	-	11,561

### 2002

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	62,598	74,444	97,314	39,728
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	186,681	2,424,391	2,471,292	139,780
Jubilación patronal y desahucio (2)	11,561	-	-	11,561

- (1) Incluye las provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, vacaciones, impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente y provisiones de intereses sobre préstamos.

- (2) Ver Nota 2 g).

## NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Composición:

2003

<u>Institución bancaria</u>	<u>Valor total</u>	<u>Porción corto plazo</u>	<u>Porción largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Pichincha (1)	243,000	243,000	-	12%	Febrero 11, 2004
Pichincha (1)	137,700	137,700	-	12%	Febrero 16, 2004
Pichincha (1)	162,000	162,000	-	12%	Marzo 10, 2004
Pichincha (1)	291,600	291,600	-	12%	Marzo 21, 2004
Produbanco (1)	350,000	350,000	-	13%	Marzo 12, 2004
Produbanco (1)	223,593	223,593	-	14%	Octubre 9, 2004
Bolivariano (1)	400,000	400,000	-	14%	Diciembre 6, 2004
Sudameris (2)	80,063	80,063	-	-	Febrero 19, 2004
Sudameris (2)	83,054	83,054	-	-	Marzo 4, 2004
Sudameris (2)	71,635	71,635	-	-	Marzo 12, 2004
Sudameris (2)	13,685	13,685	-	-	Marzo 25, 2004
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2,056,330</u>	<u>2,056,330</u>	<u>-</u>		

- (1) Corresponden a préstamos sobre firmas destinados a financiar capital de trabajo. Ver Nota 12.
- (2) Corresponde a traspaso de obligaciones por compra de inventarios de Cartones América CAME S.A. a Banco Sudameris.

2002

<u>Institución bancaria</u>	<u>Valor total</u> (1)	<u>Porción corto plazo</u>	<u>Porción largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Sobregiros Bancarios (Produbanco)	201,309	201,309	-	-	-
Carta de Crédito Banco del Pichincha	110,690	110,690	-	-	Febrero 11, 2003
Produbanco	459,824	236,230	223,593	14.0%	Octubre 9, 2004
Bolivariano	766,667	366,667	400,000	14.0%	Diciembre 6, 2004
Produbanco	607,149	607,149	-	14.0%	Agosto 29, 2003
Pichincha	170,000	170,000	-	11.55%	Abril 22, 2003
Pichincha Miami	300,000	300,000	-	11.55%	Febrero 18, 2003
Pichincha Miami	200,000	200,000	-	11.55%	Marzo 17, 2003
Bolivariano	280,000	280,000	-	12.0%	Enero 20, 2003
Banco Sudameris	84,658	84,658	-	12.0%	Enero 9 y 22, 2003
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>3,180,297</u>	<u>2,556,703</u>	<u>623,593</u>		

- (1) Corresponden a préstamos sobre firmas destinados a financiar capital de trabajo. Ver Nota 12.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía y con influencia significativa en las decisiones de la empresa.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Compras de materias primas</u>		
Cartones América CAME S.A.	4,790,193	3,297,999
Papelera del Sur S.A.	-	542,463
CAM Packaging	667,062	1,467,822
<u>Exportación de desperdicios</u>		
Papelera del Sur S.A.	50,048	110,932
Cartones América CAME S.A.	8,980	-
<u>Arriendos pagados (1)</u>		
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	-	32,400
<u>Gastos pagados por cuenta de:</u>		
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	-	26,780
Papelera del Sur S.A.	-	1,272
<u>Servicios recibidos</u>		
Ejecutivos Cartones América CAME S.A.	49,500	24,000
<u>Anticipos entregados (2)</u>		
Papelera del Sur S.A.	(236,000)	505,000
<u>Compra de activos fijos</u>		
Cartones América CAME S.A. (3)	-	67,060
Papelera del Sur	6,000	-
<u>Préstamos recibidos de</u>		
Cartones América CAME S.A.	3,247,294 (4)	630,000 (4)
<u>Intereses pagados por créditos recibidos</u>		
Cartones América CAME S.A.	34,396 (4)	14,212 (4)
<u>Otras compras relacionadas</u>		
Cartones América Internacional	8,550	-
<u>Notas de Crédito recibidas (5)</u>		
Venezolana de Cartones Corrugados VCC	270,000	-

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (1) Representa los pagos realizados a esta compañía por arriendo de sus propiedades (terreno y edificios), de acuerdo a contrato suscrito entre las partes el mismo que tiene vigencia hasta el año 2004. El arriendo del inmueble tuvo vigencia hasta el 1 de agosto del 2002 fecha a partir de la cual se suscribió un contrato de comodato con duración de 5 años, por medio del cual Mankleiro no percibirá ingresos por arriendos, tampoco absorberá costos por mantenimiento, seguros, etc. vinculados a su inmueble, los mismos que son absorbidos por Cransa.
- (2) Corresponde a anticipos entregados para compra de papel, en el año 2003 se dio una devolución de los mismos por US\$236,000.
- (3) Ver Nota 5.
- (4) Corresponde a préstamos recibidos a corto y largo plazo, durante el 2003 y 2002, según el siguiente detalle:

<u>Valor total</u>	<u>Tasa de interes</u>	<u>Concesión</u>	<u>Vencimiento</u>
100,000	3%	Febrero 15, 2002	Febrero 14, 2003
150,000	Libor + 0.5%	Febrero 26, 2002	Febrero 26, 2003
180,000	Libor + 0.5%	Enero 3, 2002	Julio 3, 2003
150,000	Libor + 0.5%	Julio 9, 2002	Julio 8, 2003
<u>50,000</u>	Libor + 0.5%	Octubre 17, 2002	Diciembre 31, 2003
<u>630,000</u>			
319,294	Libor + 0.5%	Marzo 25, 2003	Marzo 25, 2007
175,000	Libor + 0.5%	Marzo 27, 2003	Marzo 27, 2007
340,000	Libor + 0.5%	Marzo 28, 2003	Marzo 28, 2007
150,000	Libor + 0.5%	Mayo 13, 2003	Mayo 13, 2007
390,000	Libor + 0.5%	Junio 24, 2003	Junio 24, 2008
350,000	Libor + 0.5%	Julio 2, 2003	Julio 2, 2008
298,000	Libor + 0.5%	Julio 8, 2003	Julio 8, 2008
65,000	Libor + 0.5%	Septiembre 16, 2003	Septiembre 16, 2008
100,000	Libor + 0.5%	Septiembre 22, 2003	Septiembre 22, 2008
850,000	Libor + 0.5%	Noviembre 12, 2003	Noviembre 10, 2008
<u>210,000</u>	Libor + 0.5%	Noviembre 17, 2003	Noviembre 14, 2008
<u>3,247,294</u>			

- (5) Corresponde a una nota de crédito recibida, por concepto de reconocimiento de los costos incurridos en maquina adquirida (Ver Nota 5). Este ingreso se incluye en el estado de resultados bajo Otros ingresos, neto.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	2003		2002	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Cartores América CAME S.A. (1)	-	4,340,944	-	2,387,768
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	-	303,190	-	320,632
Cam Packaging	-	227,217	-	484,412
Cartones América Internacional	318,450	-	318,450	-
Papelera del Sur S.A.	403,319	-	595,271	-
Venezolana de Cartones Corrugados S.A. (2)	-	-	-	270,000
	<u>721,769</u>	<u>4,871,351</u>	<u>913,721</u>	<u>3,462,812</u>

- (1) Incluye al 2003: i) préstamos por US\$3,247,294, ii) intereses por préstamos US\$15,678 y iii) saldo de importaciones por US\$1,077,972.
- (2) Corresponde a saldo pendiente de pago por adquisición de maquinaria realizado en el año 2000. Ver Nota 5.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses excepto para las operaciones de préstamos y son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo por US\$1,624,057 y en el largo plazo US\$3,247,294.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

**NOTA 10 - 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.

## **NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA**

### **Situación fiscal -**

Los años 2000 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización.

### **Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias ascienden a US\$200,399, las que no consideran posibles efectos de revisiones tributarias que se realicen.

## **NOTA 12 - GARANTIAS**

La Compañía mantiene la política de controlar las garantías otorgadas a través de sus cuentas de orden. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 están vigentes garantías constituidas por:

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - GARANTIAS**  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
a) Garantías aduaneras otorgadas por el Banco Bolivariano y Produbanco a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito, para garantizar eventuales tributos y el cumplimiento de las condiciones del financiamiento del depósito industrial.	260,000	260,000
b) Facturas notariadas a favor del Banco Bolivariano para garantizar préstamos sobre firmas.	-	347,196
c) Hipoteca a favor del Banco del Pichincha para garantizar préstamos destinados a capital de trabajo.	1,450,000	871,391
d) Garantía aduanera otorgada por Río Guayas Compañía de Seguros a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	260,000	260,000
e) Garantía aduanera otorgada por la Compañía de Seguros Integral a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	220,000	220,000
f) Hipoteca de cuantía indeterminada sobre el inmueble otorgada a favor del Produbanco para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo.	3,206,807	3,206,807
	<u>5,396,807</u>	<u>5,165,394</u>

**NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

### **Corrugadora Nacional Cransa S.A. y Compañía Subsidiaria**

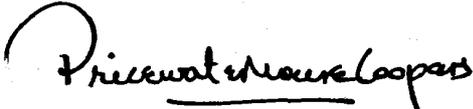
Quito, 20 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Corrugadora Nacional Cransa S.A. y su compañía subsidiaria al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como, una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corrugadora Nacional Cransa S.A. y su compañía subsidiaria al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 8 a los estados financieros, las operaciones de Corrugadora Nacional Cransa S.A. y su compañía subsidiaria incluyen la compra de bienes y servicios realizados

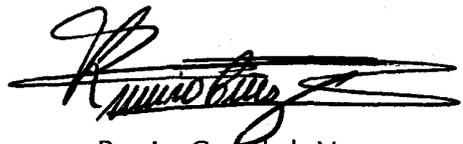
A los señores accionistas de  
**Corrugadora Nacional Cransa S.A. y Compañía Subsidiaria**  
Quito, 20 de febrero del 2004

con compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas.

5. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega  
Apoderado  
No. de Licencia  
Profesional: 14760

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		50,740	15,454	Obligaciones bancarias	7	2,056,330	2,556,703
Inversiones temporales		810	810	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	1,320,867	3,142,180
Clientes		2,615,428	2,823,110	Proveedores		905,612	716,386
Compañías relacionadas	8	721,769	913,721	Pasivos acumulados, retenciones y			
Otras		757,365	440,942	pasivos fiscales	6	110,822	139,780
Empleados		81,425	85,097	Otras		<u>320,174</u>	<u>220,436</u>
Anticipos proveedores		168	563				
		<u>4,176,155</u>	<u>4,263,433</u>	Total del pasivo corriente		4,713,805	6,775,485
Provisión para créditos incobrables	6	(141,100)	(39,728)				
		4,035,055	4,223,705	<b>PRESTAMOS A LARGO PLAZO</b>			
Inventarios		1,884,750	1,691,932	Compañías relacionadas	8	3,247,294	-
Gastos pagados por anticipado		49,861	44,747	Obligaciones bancarias	7	-	623,593
Total del activo corriente		6,021,216	5,976,648	<b>JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO</b>	6	11,561	11,561
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>		12,364	12,366	<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>		3,193,431	3,568,540
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	4	3,728,358	4,494,697				
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>	5	1,404,153	495,468				
		<u>11,166,091</u>	<u>10,979,179</u>			<u>11,166,091</u>	<u>10,979,179</u>
Cuentas de orden		5,396,807	5,165,394				

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

\_\_\_\_\_  
 Lorena Ortiz Galvis  
 Gerente General

\_\_\_\_\_  
 Vicente Rosero  
 Contralor

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	10,865,719	11,681,508
Costo de productos vendidos	<u>(9,224,898)</u>	<u>(9,704,337)</u>
Utilidad bruta	1,640,821	1,977,171
Gastos de operaciones		
De venta	(1,123,111)	(928,204)
De administración	<u>(796,363)</u>	<u>(777,561)</u>
(Pérdida) utilidad en operaciones	(278,654)	271,406
Financieros	(458,741)	(497,538)
Otros ingresos, neto	<u>362,287</u>	<u>22,121</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(375,108)</u></u>	<u><u>(204,011)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

---

Lorena Ortíz Galvis  
Gerente General

---

Vicente Rosero  
Contralor

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
(Pérdida) neta del año		(375,108)	(204,011)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	349,943	442,606
Amortización	5	279,824	145,692
		<u>629,767</u>	<u>588,298</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		188,651	(211,546)
Inventarios		(192,818)	(175,819)
Gastos pagados por anticipado		(5,114)	3,749
Documentos y cuentas por pagar		(1,532,351)	1,277,163
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		(28,958)	(46,900)
		<u>(1,570,591)</u>	<u>846,647</u>
Fondos netos (utilizados en) provistos por las actividades de operación		(1,315,931)	1,230,934
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	4	(253,064)	(95,838)
Incremento de inversiones en acciones y otros activos y cargos diferidos	5	(519,048)	(253,022)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión:		(772,112)	(348,860)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
(Decremento)/Incremento de obligaciones bancarias		(1,123,966)	(1,002,462)
Incremento de pasivo a largo plazo		3,247,294	16,444
Fondos netos provistos por (utilizados en) las actividades de financiamiento		<u>2,123,328</u>	<u>(986,018)</u>
Incremento (decremento) neto de fondos		35,286	(103,944)
Caja y bancos al inicio del año		<u>15,454</u>	<u>119,398</u>
Caja y bancos al fin del año		<u>50,740</u>	<u>15,454</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

\_\_\_\_\_  
Lorena Ortíz Galvis  
Gerente General

\_\_\_\_\_  
Vicente Rosero  
Contralor

## **CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

#### **NOTA 1 - COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERACIONES**

Los estados financieros consolidados incluyen los de Corrugadora Nacional Cransa S.A. y de Inmobiliaria Mankleiro S.A.

**Corrugadora Nacional Cransa S.A.-** Compañía constituida el 29 de octubre de 1991 con el objeto de dedicarse a la producción y venta de cajas de cartón corrugado, destinadas para productos de exportación y para el consumo interno del país..

La Compañía Corrugadora Nacional Cransa S.A. es propietaria de Inmobiliaria Mankleiro S.A. en un 100% y además forma parte del grupo de empresas Cartones América S.A., el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de cajas de cartón corrugado.

Debido a la 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 impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades.

**Inmobiliaria Mankleiro S.A. -** Compañía constituida en 1977, con el objeto de dedicarse al desarrollo inmobiliario, lotización, urbanización, compra - venta y administración de inmuebles. En la actualidad las operaciones de la Inmobiliaria Mankleiro S.A. corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios de arriendo a Corrugadora Nacional Cransa S.A., a los precios y bajo condiciones establecidas con dicha entidad relacionada.

Con base a consideraciones de eficiencia operativa y optimización de costos, la administración de la Compañía ha decidido absorber mediante fusión a su subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A. en el año 2004. Como producto de esta fusión se estima que no se generarán pérdidas importantes al concluir el proceso, el mismo que será ratificado en Junta General de Accionistas.

#### **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Véase página siguiente)

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

### **a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b) Consolidación de estados financieros -**

Cransa posee el 100% de participación en Mankleiro, además posee control e influencia significativa sobre las operaciones de la misma, por lo cual Mankleiro ha sido considerada para efectos de preparación de los estados financieros adjuntos como una subsidiaria; tiene una administración centralizada y actividades sustancialmente relacionadas. Todos los saldos y transacciones significativas entre las compañías han sido eliminadas. El mayor valor pagado por Cransa en la adquisición de acciones de Mankleiro se presentó hasta el año 2000 como parte de los activos fijos, pues constituían el único activo productivo de la compañía adquirida. En el año 2001 este único activo (terreno y edificio) fue contabilizado a valores de mercado, según avalúo practicado por un perito independiente, por lo cual este activo se muestra a partir del año 2001 al valor del avalúo y la contrapartida del efecto de este cambio se registró en el estado de cambios en el patrimonio en la cuenta Reserva por valuación por US\$1,427,052.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo I a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y Subsidiaria incluida en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

### **c) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales de suministro y repuestos utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

### **d) Inversiones en acciones -**

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

### **e) Propiedades, planta y equipo -**

Con excepción del inmueble que fue revaluado de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El inmueble se presenta al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el año 2001 por un perito independiente contratado para dicho efecto, los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de diciembre del 2001, habiendo originado un incremento en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva de valuación.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Adicionalmente existen activos que dejaron de ser usados en diciembre del 2002 y a partir del 2003 se presentan como parte del rubro Otros activos. (Ver literal f).

**f) Otros activos y Cargos diferidos -**

Se incluye en este rubro: i) los programas de computación, ii) cyreles y iii) repuestos que utiliza la Compañía para la impresión en sus cajas de cartón corrugado que son amortizados en cinco años en línea recta. Estos activos y su correspondiente amortización acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

A partir del año 2003 se incluyen activos sin uso los cuales no se deprecian y se presentan a su costo de adquisición el cual no supera el valor del avalúo respectivo. Ver Nota 5.

**g) Jubilación patronal y desahucio -**

La Compañía no incrementó sus provisiones, constituidas en años anteriores, para estos rubros porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos adicionales por este concepto.

**h) Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta de la Matriz y su subsidiaria se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de cada compañía 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% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Debido a que las Compañías no generaron utilidades en el 2003 y 2002 no se ha provisionado impuesto a la renta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**i) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Matriz debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades registrando con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía Inmobiliaria Mankleiro S.A. no tiene trabajadores ni empleados a su cargo.

Debido a que la Compañía Matriz no generó utilidades en el 2003 y 2002 no se ha provisionado este beneficio.

**j) Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**k) Reserva por valuación -**

Esta reserva se originó en el 2001 en la compañía subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A., la cual al valorizar sus activos fijos al valor de mercado ajustó la diferencia entre los valores determinados en el avalúo comercial y los montos del activo según sus registros contables. En el año 2002 al aplicar Cransa S.A. el método de participación para valuar sus inversiones en Mankleiro S.A. registró en su patrimonio la parte correspondiente de esta reserva.

El saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	43,988	51,755
Materias primas	554,020 (3)	463,371 (1)
Materiales de suministro y repuestos	432,938 (4)	411,035 (2)
Productos en proceso	61,514	78,422
Inventarios en tránsito	<u>792,291</u>	<u>687,349</u>
	<u>1,884,750</u>	<u>1,691,932</u>

- (1) Incluye US\$154,599 (312,629 kilos) de materias primas, papel adquiridas bajo depósito industrial.
- (2) Incluye US\$8,578 (4,318 kilos) de tintas y almidón adquiridas bajo depósito industrial.
- (3) Incluye US\$87,606 (183,947 kilos) de materia prima, papel adquiridos bajo depósito industrial.
- (4) Incluye US\$34,938 (18,042 kilos) de tintas y almidón adquiridos bajo depósito industrial.

### NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	3,566,292	3,566,292	5
Maquinaria y equipo	2,101,202	1,970,243	10
Muebles y enseres y equipo de oficina	106,332	101,964	10
Equipo de computación	191,836	188,413	20
Flota y equipos de transporte	1,537	3,376	20
Acueductos, plantas y redes	43,468	43,468	10
Planta de tratamiento	18,059	18,060	
	<u>6,028,726</u>	<u>5,891,816</u>	
Depreciación acumulada	<u>(3,522,483)</u>	<u>(3,175,830)</u>	
	2,506,243	2,715,986	
Terrenos	1,109,250	1,109,250	
Activos fijos desincorporados (2)	-	669,461	
Maquinaria y Equipo en Montaje	<u>112,865</u>	<u>-</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,728,358</u></u>	<u><u>4,494,697</u></u>	

(1) Ver Nota 5.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,494,697	4,841,465
Transferencia de activos sin uso	(669,461)	-
Adiciones netas	253,064	95,837
Depreciación del año	<u>(349,942)</u>	<u>(442,606)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,728,358</u></u>	<u><u>4,494,697</u></u>

## NOTA 5 - OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Programas de computación y otros	495,468	388,138
. Adiciones del año	519,048	253,022
. Amortización del año	<u>(279,824)</u>	<u>(145,692)</u>
	734,692	495,468
Activos desincorporados (1)	<u>669,461</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,404,153</u></u>	<u><u>495,468</u></u>

- (1) Corresponde a máquina impresora marca Koopers adquirida a su compañía relacionada Venezolana de Cartones Corrugados S.A. en el año 2000. Esta maquinaria fue puesta en marcha a partir de diciembre del 2001 y tiene una vida útil de 10 años. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía decide no seguir utilizando esta máquina debido a la compra de la máquina Marca Martín que será utilizada a partir del año 2003. El valor contable de este activo es similar al establecido por un avalúo técnico interno realizado por la Compañía y por tanto no se prevén pérdidas en la recuperación final de este activo. A partir del 2003 se presenta en este rubro.

## NOTA 6 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

2003

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	39,728	120,000	18,628	141,100
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	139,780	2,164,401	2,193,359	110,822
Jubilación patronal y desahucio (2)	11,561	-	-	11,561

## NOTA 6 - PROVISIONES Y OTROS

(Continuación)

2002

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	62,598	74,444	97,314	39,728
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	186,681	2,424,391	2,471,292	139,780
Jubilación patronal y desahucio (2)	11,561	-	-	11,561

(1) Incluye las provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, vacaciones, participación de trabajadores en las utilidades, impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente y provisiones de intereses sobre préstamos.

(2) Ver Nota 2 g).

## NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Composición:

2003

<u>Institución bancaria</u>	<u>Valor total</u>	<u>Porción corto plazo</u>	<u>Porción largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Pichincha (1)	243,000	243,000	-	12%	Febrero 11, 2004
Pichincha (1)	137,700	137,700	-	12%	Febrero 16, 2004
Pichincha (1)	162,000	162,000	-	12%	Marzo 10, 2004
Pichincha (1)	291,600	291,600	-	12%	Marzo 21, 2004
Produbanco (1)	350,000	350,000	-	13%	Marzo 12, 2004
Produbanco (1)	223,593	223,593	-	14%	Octubre 9, 2004
Bolivariano (1)	400,000	400,000	-	14%	Diciembre 6, 2004
Sudameris (2)	80,063	80,063	-	-	Febrero 19, 2004
Sudameris (2)	83,054	83,054	-	-	Marzo 4, 2004
Sudameris (2)	71,635	71,635	-	-	Marzo 12, 2004
Sudameris (2)	13,684	13,684	-	-	Marzo 25, 2004
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2,056,329</u>	<u>2,056,329</u>	<u>-</u>		

(1) Corresponden a préstamos sobre firmas destinados a financiar capital de trabajo. (Ver Nota 11).

## NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (2) Corresponde a traspaso de obligaciones por compra de inventarios de Cartones América CAME S.A. a Banco Sudameris.

2002

<u>Institución bancaria</u>	<u>Valor total</u> (1)	<u>Porción corto plazo</u>	<u>Porción largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Sobregiros Bancarios (Produbanco)	201,309	201,309	-	-	-
Carta de Crédito Banco del Pichincha	110,690	110,690	-	-	xxxxxxx
Produbanco	459,824	236,230	223,593	14.0%	Octubre 9, 2004
Bolivariano	766,667	366,667	400,000	14.0%	Diciembre 6, 2004
Produbanco	607,149	607,149	-	14.0%	Agosto 29, 2003
Pichincha	170,000	170,000	-	11.55%	Abril 22, 2003
Pichincha Miami	300,000	300,000	-	11.55%	Febrero 18, 2003
Pichincha Miami	200,000	200,000	-	11.55%	Marzo 17, 2003
Bolivariano	280,000	280,000	-	12.0%	Enero 20, 2003
Banco Sudameris	84,658	84,658	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>3,180,297</u>	<u>2,556,703</u>	<u>623,593</u>		

- (1) Corresponde a préstamo sobre firmas contratado para financiamiento de capital de trabajo y adquisición de maquinaria y equipo. (Ver Nota 11).

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía y con influencia significativa en las decisiones de la empresa.

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Compras de materias primas</u>		
Cartones América CAME S.A.	4,790,193	3,297,999
Papelera del Sur S.A.	-	542,463
CAM Packaging	667,062	1,467,822
<u>Exportación de desperdicios</u>		
Papelera del Sur S.A.	50,048	110,932
Cartones América CAME S.A.	8,980	-
<u>Gastos pagados por cuenta de:</u>		
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	-	26,780
Papelera del Sur S.A.	-	1,272
<u>Servicios recibidos</u>		
Ejecutivos Cartones América CAME S.A.	49,500	24,000
<u>Anticipos entregados (1)</u>		
Papelera del Sur S.A.	(236,000)	505,000
<u>Compra de activos fijos</u>		
Cartones América CAME S.A. (2)	-	67,060
Papelera del Sur	6,000	-
<u>Préstamos recibidos de</u>		
Cartones América CAME S.A.	3,247,294 (3)	630,000 (3)
<u>Intereses pagados por créditos recibidos</u>		
Cartones América CAME S.A.	34,396 (3)	14,212 (3)
<u>Otras compras relacionadas</u>		
Cartones América Internacional	8,550	-
<u>Notas de Crédito recibidas (4)</u>		
Venezolana de Cartones Corrugados VCC	270,000	-

(1) Corresponde a anticipos entregados para compra de papel, en el año 2003 se dio una devolución de los mismos por US\$236,000.

(2) Ver Nota 5.

(3) Corresponde a préstamos recibidos a corto y largo plazo, vigentes durante el 2003 y 2002, según el siguiente detalle:

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

<u>Valor total</u>	<u>Tasa de interes</u>	<u>Concesión</u>	<u>Vencimiento</u>
100,000	3%	Febrero 15, 2002	Febrero 14, 2003
150,000	Libor + 0.5%	Febrero 26, 2002	Febrero 26, 2003
180,000	Libor + 0.5%	Enero 3, 2002	Julio 3, 2003
150,000	Libor + 0.5%	Julio 9, 2002	Julio 8, 2003
<u>50,000</u>	Libor + 0.5%	Octubre 17, 2002	Diciembre 31, 2003
<u>630,000</u>			
319,294	Libor + 0.5%	Marzo 25, 2003	Marzo 25, 2007
175,000	Libor + 0.5%	Marzo 27, 2003	Marzo 27, 2007
340,000	Libor + 0.5%	Marzo 28, 2003	Marzo 28, 2007
150,000	Libor + 0.5%	Mayo 13, 2003	Mayo 13, 2007
390,000	Libor + 0.5%	Junio 24, 2003	Junio 24, 2008
350,000	Libor + 0.5%	Julio 2, 2003	Julio 2, 2008
298,000	Libor + 0.5%	Julio 8, 2003	Julio 8, 2008
65,000	Libor + 0.5%	Septiembre 16, 2003	Septiembre 16, 2008
100,000	Libor + 0.5%	Septiembre 22, 2003	Septiembre 22, 2008
850,000	Libor + 0.5%	Noviembre 12, 2003	Noviembre 10, 2008
<u>210,000</u>	Libor + 0.5%	Noviembre 17, 2003	Noviembre 14, 2008
<u>3,247,294</u>			

- (4) Corresponde a una nota de crédito recibida, por concepto de reconocimiento de los costos incurridos en máquina adquirida (Ver Nota 5). Este ingreso se incluye en el estado de resultados bajo Otros ingresos, neto.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	2003		2002	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Cartores América CAME S.A. (1)	-	4,340,944	-	2,387,768
Cam Packaging	-	227,216	-	484,412
Cartones América Internacional	318,450	-	318,450	-
Papelera del Sur S.A.	403,319	-	595,271	-
Venezolana de Cartones Corrugados S.A. (2)	-	-	-	270,000
	<u>721,769</u>	<u>4,568,160</u>	<u>913,721</u>	<u>3,142,180</u>

- (1) Incluye al 2003: i) préstamos por US\$3,247,294, ii) intereses por préstamos US\$15,678 y iii) saldo de importaciones por US\$1,077,992 (2002: corresponde principalmente a préstamos por US\$630,000 y saldo de importaciones).
- (2) Corresponde a saldo pendiente de pago por adquisición de maquinaria realizada en el año 2000. Ver Nota 5.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses excepto para las operaciones de préstamos y son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo por US\$1,624,057 y en el largo plazo por US\$3,247,294.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

**NOTA 9 - 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.

## NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

Los años 2000 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización.

### Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes la pérdida del año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al cierre de los años 2003, las pérdidas tributarias de la Matriz y la subsidiaria ascienden a US\$200,399 y US\$108,579, respectivamente, las que no consideran posibles efectos de revisiones tributarias que se realicen.

## NOTA 11 - GARANTIAS

La Compañía mantiene la política de controlar las garantías otorgadas a través de sus cuentas de orden. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 están vigentes garantías constituidas por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
a) Garantías aduaneras otorgadas por el Banco Bolivariano y Produbanco a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito, para garantizar eventuales tributos y el cumplimiento de las condiciones del financiamiento del depósito industrial.	260,000	260,000
b) Facturas notariadas a favor del Banco Bolivariano para garantizar préstamos sobre firmas.	-	347,196
c) Hipoteca a favor del Banco del Pichincha para garantizar préstamos destinados a capital de trabajo.	1,450,000	871,391
d) Garantía aduanera otorgada por Río Guayas Compañía de Seguros a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	260,000	260,000
e) Garantía aduanera otorgada por la Compañía de Seguros Integral a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	220,000	220,000
f) Hipoteca de cuantía indeterminada sobre el inmueble otorgada a favor del Produbanco para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo.	3,206,807	3,206,807
	<u>5,396,807</u>	<u>5,165,394</u>

**NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (20 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA**  
**INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

**INDICE DEL ANEXO I**

Página 1	-	Balance general de consolidación – 2003
Página 2	-	Estado de resultados de consolidación – 2003
Página 3	-	Estado de cambios en el patrimonio de consolidación – 2003
Página 4	-	Estado de flujos de efectivo para consolidación – 2003
Página 5	-	Balance general de consolidación – 2002
Página 6	-	Estado de resultados de consolidación – 2002
Página 7	-	Estado de cambios en el patrimonio de consolidación – 2002
Página 8	-	Estado de flujos de efectivo para consolidación – 2002

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de Capital	Reserva de valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	280,000 (1)	51,976	1,209,272	-	593,341	2,134,589
Efecto de valuación de activos a valor de mercado	-	-	23,446	1,427,052	187,464	1,637,962
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(204,011)	(204,011)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	280,000 (1)	51,976	1,232,718	1,427,052	576,794	3,568,540
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(375,108)	(375,108)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	280,000 (1)	51,976	1,232,718	1,427,052	201,686	3,193,431

(1) Representado por 7,000 acciones con un valor nominal de US\$40 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

\_\_\_\_\_  
Lorena Ortíz Galvis  
Gerente General

\_\_\_\_\_  
Vicente Rosero  
Contralor

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y		Saldo
	Corrugadora Nacional Cransa S.A.	Inmobiliaria Mankleiro S.A.	Matriz y Subsidiarias	Debe	Haber	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	50,740	-	50,740	-	-	50,740
Inversiones temporales	810	-	810	-	-	810
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	2,615,428	-	2,615,428	-	-	2,615,428
Compañías relacionadas	721,769	303,190	1,024,959	-	303,190	721,769
Otras	749,086	8,279	757,365	-	-	757,365
Empleados	81,425	-	81,425	-	-	81,425
Anticipo a proveedores	168	-	168	-	-	168
Provisión para cuentas incobrables	4,167,876	311,469	4,479,345	-	303,190	4,176,155
	-141,100	-	-141,100	-	-	-141,100
	4,026,776	311,469	4,338,245	-	303,190	4,035,055
Inventarios	1,884,750	-	1,884,750	-	-	1,884,750
Costos pagados por anticipado	49,861	-	49,861	-	-	49,861
Total del activo corriente	6,012,937	311,469	6,324,406	-	303,190	6,021,216
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	3,174,011	-	3,174,011	-	3,161,647	12,364
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	878,180	2,850,178	3,728,358	-	-	3,728,358
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>	1,404,153	-	1,404,153	-	-	1,404,153
	11,469,281	3,161,647	14,630,928	-	3,464,837	11,166,091
Cuentas de orden	5,396,807	-	5,396,807	-	-	5,396,807
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Obligaciones bancarias	2,056,330	-	2,056,330	-	-	2,056,330
Documentos y cuentas por pagar						
Compañías relacionadas	1,624,057	-	1,624,057	303,190	-	1,320,867
Proveedores	905,612	-	905,612	-	-	905,612
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	110,822	-	110,822	-	-	110,822
Otras	320,174	-	320,174	-	-	320,174
Total del pasivo corriente	5,016,995	-	5,016,995	303,190	-	4,713,805
<b>PRESTAMOS A LARGO PLAZO</b>	3,247,294	-	3,247,294	-	-	3,247,294
<b>JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO</b>	11,561	-	11,561	-	-	11,561
<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>	3,193,431	3,161,647	6,355,078	3,161,647	-	3,193,431
	11,469,281	3,161,647	14,630,928	3,464,837	3,464,837	11,166,091

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y		Saldo
	Corrugadora Nacional Cransa S.A.	Inmobiliaria Mankleiro S.A.	Matriz y Subsidiarias	Debe	Haber	
Ventas netas	10,865,719	-	10,865,719	-	-	10,865,719
Costo de productos vendidos	(9,224,898)	-	(9,224,898)	-	-	(9,224,898)
Utilidad bruta	1,640,821	-	1,640,821.00	-	-	1,640,821
Gastos de operación						
De venta	(1,123,111)	-	(1,123,111)	-	-	(1,123,111)
De administración	(600,697)	(195,666)	(796,363)	-	-	(796,363)
(Pérdida) en operaciones	(82,988)	(195,666)	(278,654)	-	-	(278,654)
Financieros	(458,741)	-	(458,741)	-	-	(458,741)
Participación en pérdidas de subsidiarias	(195,756)	-	(195,756)	-	195,756	-
Otros ingresos, neto	362,378	(90)	362,287	-	-	362,287
Pérdida neta del año	(375,108)	(195,756)	(570,864)	-	195,756	(375,108)

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	Corrugadora Nacional Cransa S.A.	Inmobiliaria Mankleiro S.A.	Matriz y Subsidiarias	Debe	Haber	Consolidado
<b>Capital Social</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	280,000	1,400	281,400	1,400	-	280,000
Saldo al 31 de diciembre del 2003	280,000	1,400	281,400	1,400	-	280,000
<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	-	34,965	34,965	34,965	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	-	34,965	34,965	34,965	-	-
<b>Reserva legal</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	51,976	18,795	70,771	18,795	-	51,976
Saldo al 31 de diciembre del 2003	51,976	18,795	70,771	18,795	-	51,976
<b>Reserva de capital</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,232,718	704,362	1,937,080	704,362	-	1,232,718
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,232,718	704,362	1,937,080	704,362	-	1,232,718
<b>Reserva por valuación</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,427,052	2,577,709	4,004,761	2,577,709	-	1,427,052
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,427,052	2,577,709	4,004,761	2,577,709	-	1,427,052
<b>Resultados acumulados</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	576,794	20,172	596,966	20,172	-	576,794
(Pérdida) neta del año	(375,108)	(195,756)	(570,864)	-	195,756	(375,108)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	201,686	(175,584)	26,102	20,172	195,756	201,686
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3,568,540	3,357,403	6,925,943	3,357,403	-	3,568,540
(Pérdida) neta del año	(375,108)	(195,756)	(570,864)	-	195,756	(375,108)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	3,193,431	3,161,647	6,355,078	3,357,403	-	3,193,431

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

Anexo I  
Página 4INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz Corrugadora Nacional Cransa S.A.	Subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:						
Pérdida neta del año	(375,108)	(195,756)	(570,864)	-	195,756	(375,108)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:						
Depreciación	171,628	178,315	349,943	-	-	349,943
Amortización	279,824	-	279,824	-	-	279,824
Participación en resultados de subsidiaria	195,756	-	195,756	(195,756)	-	-
	272,100	(17,441)	254,659	(195,756)	195,756	254,659
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	188,651	17,441	206,092	-	17,441	188,651
Inventarios	(192,818)	-	(192,818)	-	-	(192,818)
Gastos pagados por anticipado	(5,114)	-	(5,114)	-	-	(5,114)
Documentos y cuentas por pagar	(1,549,792)	-	(1,549,792)	17,441	-	(1,532,351)
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	(28,958)	-	(28,958)	-	-	(28,958)
Fondos netos (utilizados en) las actividades de operación	(1,315,932)	-	(1,315,932)	-	-	(1,315,932)
Flujo de fondos de las actividades de inversión:						
Adiciones de propiedad, planta y equipo - neto	(253,064)	-	(253,064)	-	-	(253,064)
Incremento de otros activos y cargos diferidos	(519,048)	-	(519,048)	-	-	(519,048)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión	(772,112)	-	(772,112)	-	-	(772,112)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:						
Decremento de obligaciones bancarias	(1,123,966)	-	(1,123,966)	-	-	(1,123,966)
Incremento de préstamos a largo plazo - compañías relacionadas	3,247,294	-	3,247,294	-	-	3,247,294
Fondos netos provistos por las actividades de financiamiento	2,123,328	-	2,123,328	-	-	2,123,328
Incremento (decremento) neto de fondos	35,286	-	35,286	-	-	35,286
Caja y bancos al inicio del año	15,454	-	15,454	-	-	15,454
Caja y bancos al fin del año	50,740	-	50,740	-	-	50,740

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz Corrugadora Nacional Cransa S.A.	Subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	15,454	-	15,454	-	-	15,454
Inversiones temporales	810	-	810	-	-	810
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	2,823,110	-	2,823,110	-	-	2,823,110
Compañías relacionadas	913,721	320,632	1,234,353	-	320,632	913,721
Otras	432,664	8,278	440,942	-	-	440,942
Empleados	85,097	-	85,097	-	-	85,097
Anticipo a proveedores	563	-	563	-	-	563
	4,255,155	328,910	4,584,065	-	320,632	4,263,433
Provisión para cuentas incobrables	(39,728)	-	(39,728)	-	-	(39,728)
	4,215,427	328,910	4,544,337	-	320,632	4,223,705
Inventarios	1,691,932	-	1,691,932	-	-	1,691,932
Gastos pagados por anticipado	44,747	-	44,747	-	-	44,747
Total del activo corriente	5,968,370	328,910	6,297,280	-	320,632	5,976,648
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	3,369,769	-	3,369,769	-	3,357,403	12,366
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	1,466,204	3,028,493	4,494,697	-	-	4,494,697
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>	495,468	-	495,468	-	-	495,468
	11,299,811	3,357,403	14,657,214	-	3,678,035	10,979,179
<b>Cuentas de orden</b>	5,165,394	-	5,165,394	-	-	5,165,394
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Obligaciones bancarias	2,556,703	-	2,556,703	-	-	2,556,703
Documentos y cuentas por pagar						
Compañías relacionadas	3,462,812	-	3,462,812	320,632	-	3,142,180
Proveedores	716,386	-	716,386	-	-	716,386
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	139,780	-	139,780	-	-	139,780
Otras	220,436	-	220,436	-	-	220,436
Total del pasivo corriente	7,096,117	-	7,096,117	320,632	-	6,775,485
<b>PRESTAMOS A LARGO PLAZO</b>						
Compañías relacionadas	-	-	-	-	-	-
Obligaciones bancarias	623,593	-	623,593	-	-	623,593
<b>JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO</b>	11,561	-	11,561	-	-	11,561
<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>	3,568,540	3,357,403	6,925,943	3,357,403	-	3,568,540
	11,299,811	3,357,403	14,657,214	3,678,035	3,678,035	10,979,179

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
 ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	Corrugadora Nacional Cransa S.A.	Inmobiliaria Mankleiro S.A.	Matriz y Subsidiaria	Debe	Haber	Consolidado
Ventas netas	11,681,508	32,400	11,713,908	32,400	-	11,681,508
Costo de productos vendidos	(9,704,337)	-	(9,704,337)	-	-	(9,704,337)
Utilidad bruta	1,977,171	32,400	2,009,571	32,400	-	1,977,171
Costos de operación						
De venta	(928,204)	-	(928,204)	-	-	(928,204)
De administración	(610,269)	(199,692)	(809,961)	-	32,400	(777,561)
Utilidad (pérdida) en operaciones	438,698	(167,292)	271,406	32,400	32,400	271,406
Financieros	(497,538)	-	(497,538)	-	-	(497,538)
Participación en pérdidas de subsidiarias	(167,292)	-	(167,292)	-	167,292	-
Otros ingresos, neto	22,121	-	22,121	-	-	22,121
Pérdida neta del año	(204,011)	(167,292)	(371,303)	32,400	199,692	(204,011)

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002  
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Corrugadora Nacional Cransa S.A.	Inmobiliaria Mankleiro S.A.	Matriz y Subsidiaria	Debe	Haber	
<b>Capital Social</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2001	280,000	1,400	281,400	1,400	-	280,000
Saldo al 31 de diciembre del 2002	280,000	1,400	281,400	1,400	-	280,000
<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2001	-	34,965	34,965	34,965	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2002	-	34,965	34,965	34,965	-	-
<b>Reserva legal</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2001	51,976	15,157	67,133	15,157	-	51,976
Apropiación de Reserva Legal por el año 2001	-	3,638	3,638	3,638	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2002	51,976	18,795	70,771	18,795	-	51,976
<b>Reserva de capital</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1,209,272	704,362	1,913,634	704,362	-	1,209,272
Ajuste de inversiones en subsidiaria al método de participación	23,446	-	23,446	-	-	23,446
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,232,718	704,362	1,937,080	704,362	-	1,232,718
<b>Reserva por valuación</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2001	-	2,577,709	2,577,709	2,577,709	-	-
Ajuste de inversiones en subsidiaria al método de participación	2,577,709	-	2,577,709	-	-	2,577,709
Efecto de eliminación del goodwill	(1,150,657)	-	(1,150,657)	-	-	(1,150,657)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,427,052	2,577,709	4,004,761	2,577,709	-	1,427,052
<b>Resultados acumulados</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2001	593,341	191,102	784,443	191,102	-	593,341
Ajuste de inversiones en subsidiaria al método de participación	187,464	-	187,464	-	-	187,464
Efecto de depreciación de goodwill	-	-	-	-	-	-
Apropiación de Reserva Legal por el año 2001	-	(3,638)	(3,638)	-	3,638	-
(Pérdida) neta del año	(204,011)	(167,292)	(371,303)	-	167,292	(204,011)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	576,794	20,172	596,966	191,102	167,292	576,794
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2001	2,134,589	3,524,695	5,659,284	3,524,695	-	2,134,589
Ajuste de inversiones en subsidiaria al método de participación	2,788,619	-	2,788,619	-	-	2,788,619
Efecto de eliminación del goodwill	(1,150,657)	-	(1,150,657)	-	-	(1,150,657)
(Pérdida) neta del año	(204,011)	(167,292)	(371,303)	-	167,292	(204,011)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3,568,540	3,357,403	6,925,943	3,524,695	167,292	3,568,540

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

Anexo I  
Página 8INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y		Saldo
	Corrugadora Nacional Cransa S.A.	Inmobiliaria Mankleiro S.A.	Matriz y Subsidiaria	Debe	Haber	Consolidado
Flujo de efectivo de las actividades de operación:						
Pérdida neta del año	(204,011)	(167,292)	(371,303)	-	167,292	(204,011)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:						
Depreciación	262,075	180,531	442,606	-	-	442,606
Amortización	145,692	-	145,692	-	-	145,692
Participación en resultados de subsidiaria	167,292	-	167,292	(167,292)	-	-
	371,048	13,239	384,287	(167,292)	167,292	588,298
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	(203,646)	(8,840)	(212,486)	-	940	(211,546)
Inventarios	(175,819)	-	(175,819)	-	-	(175,819)
Gastos pagados por anticipado	3,749	-	3,749	-	-	3,749
Documentos y cuentas por pagar	1,283,109	(5,006)	1,278,103	940	-	1,277,163
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	(46,900)	-	(46,900)	-	-	(46,900)
Fondos netos provistos por las actividades de operación	1,231,541	(607)	1,230,934	-	-	1,230,934
Flujo de fondos de las actividades de inversión:						
Adiciones de propiedad, planta y equipo - neto	(96,445)	607	(95,838)	-	-	(95,838)
Incremento de otros activos y cargos diferidos	(253,022)	-	(253,022)	-	-	(253,022)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión	(349,467)	607	(348,860)	-	-	(348,860)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:						
Decremento de obligaciones bancarias	(1,002,462)	-	(1,002,462)	-	-	(1,002,462)
Incremento de préstamos a largo plazo - compañías relacionadas	16,444	-	16,444	-	-	16,444
Fondos netos utilizados en las actividades de financiamiento	(986,018)	-	(986,018)	-	-	(986,018)
(Decremento) neto de fondos	(103,944)	-	(103,944)	-	-	(103,944)
Caja y bancos al inicio del año	119,398	-	119,398	-	-	119,398
Caja y bancos al fin del año	15,454	-	15,454	-	-	15,454