

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Corrugadora Nacional Cransa S.A.

Quito, 27 de abril del 2007

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Corrugadora Nacional Cransa S.A. y su compañía subsidiaria al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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. Como se menciona en la Nota 4 a los estados financieros adjuntos, en diciembre del 2005 la Compañía vendió una maquinaria en una operación de arrendamiento mercantil con pacto de recompra a una institución financiera local. Esta operación se pactó según contrato a tres años, y generó una utilidad de US\$700,000 que se registró en su totalidad en el año 2005. Este tratamiento contable no está de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas. En consecuencia, las pérdidas del año 2006 se encuentran sobrestimadas en US\$233,333 mientras que las pérdidas del 2005 se encuentran subestimadas en US\$700,000. Los resultados acumulados (pérdidas) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están subestimados en US\$466,667 y US\$700,000, respectivamente.

A los señores accionistas de
Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 27 de abril del 2007

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1 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 2006 y 2005, 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.
5. 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 con compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas.
6. 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



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		234,242	165,065	Obligaciones bancarias	7	501,557	478,263
Inversiones temporales		-	810	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	7,133,025	4,490,596
Clientes		3,287,470	2,158,960	Proveedores		1,158,059	473,807
Impuestos	10	1,204,258	1,375,184	Otras		367,527	320,488
Compañías relacionadas	8	254,528	222,945	Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	6	198,841	287,251
Otras		255,191	280,633				
Empleados		19,393	38,283				
Anticipos proveedores		11,346	3,282				
		<u>5,032,186</u>	<u>4,079,287</u>	Total del pasivo corriente		9,359,009	6,050,405
Provisión para créditos incobrables	6	(321,347)	(201,348)				
		<u>4,710,839</u>	<u>3,877,939</u>	PRESTAMOS A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	8	810,000	1,160,000
Inventarios	3	3,230,173	2,231,021	Obligaciones bancarias	7	3,465,638	3,967,195
Gastos pagados por anticipado		56,406	43,691				
		<u>8,231,660</u>	<u>6,318,526</u>	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	6	151,927	11,561
Total del activo corriente		8,231,660	6,318,526				
INVERSIONES EN ACCIONES		12,364	12,364	INTERES MINORITARIO	12	73,661	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4	5,386,360	5,422,142	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		678,823	1,640,371
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	5	908,674	1,076,500				
		<u>14,539,058</u>	<u>12,829,532</u>			<u>14,539,058</u>	<u>12,829,532</u>
Cuentas de orden	11	5,526,807	4,476,807				

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

César Díaz
Gerente General

Vicente Rosero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	13,289,781	11,276,562
Costo de productos vendidos	<u>(11,931,585)</u>	<u>(9,954,712)</u>
Utilidad bruta	1,358,196	1,321,850
Gastos de operaciones		
De venta	(1,077,229)	(966,304)
De administración	<u>(1,083,891)</u>	<u>(957,925)</u>
Pérdida en operaciones	(802,924)	(602,379)
Financieros	(504,547)	(428,015)
Pérdida en venta de acciones	(73,621)	
Otros ingresos, neto (para el 2005 ver Nota 4)	<u>419,544</u>	<u>1,117,289</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	(961,548)	86,895
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(66,716)
Impuesto a la Renta	<u>-</u>	<u>(70,886)</u>
Pérdida neta del año	<u>(961,548)</u>	<u>(50,707)</u>

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



César Díaz
Gerente General



Vicente Rosero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

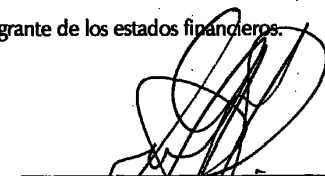
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	280,000 (1)	51,976	1,232,718	1,427,052	(1,300,667)	1,691,078
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(50,707)	(50,707)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	280,000 (1)	51,976	1,232,718	1,427,052	(1,351,374)	1,640,371
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(961,548)	(961,548)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	280,000 (1)	51,976	1,232,718	1,427,052	(2,312,922)	678,823

(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.


César Díaz
Gerente General


Vicente Rosero
Contralor

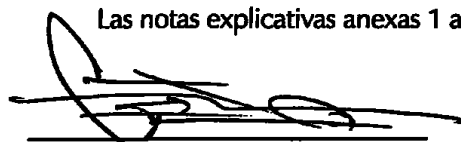
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

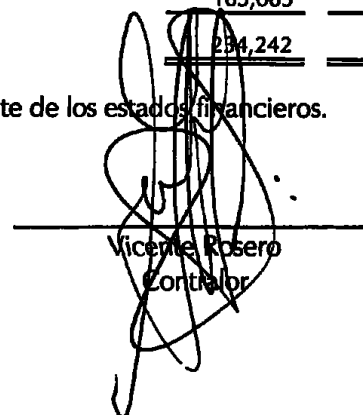
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(961,548)	(50,707)
Más (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	554,033	416,311
Amortización de otros activos y cargos diferidos	5	333,853	311,417
Pérdida en venta de acciones	8	73,621	-
Provisión para cuentas incobrables	6	120,000	(59,752)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	6	140,366	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(952,900)	1,772,381
Inventarios		(999,152)	166,054
Gastos pagados por anticipado		(12,715)	15,611
Documentos y cuentas por pagar		3,373,720	(500,430)
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		(88,410)	127,280
Fondos netos provistos por las actividades de operación		1,580,868	2,198,165
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	4	(518,251)	(1,284,000)
Venta de acciones	8	40	-
Incremento en otros activos y cargos diferidos	5	(236,251)	(304,554)
Venta de otros activos	5	70,224	163,345
Fondos netos (utilizados en) las actividades de inversión:		(684,238)	(1,425,209)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Disminución de Inversiones temporales		810	-
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias		(478,263)	445,458
(Disminución) de préstamos a largo plazo - compañías relacionadas		(350,000)	(1,253,000)
Fondos netos (utilizados en) las actividades de financiamiento		(827,453)	(807,542)
Incremento neto de fondos		69,177	(34,586)
Caja y bancos al inicio del año		165,065	199,653
Caja y bancos al fin del año		234,242	165,065

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


César Díaz
Gerente General


Vicente Rosero
Contralor

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 97.14% (100% en el 2005) 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. Ver Nota 8.

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 la entrega de un comodato de inmuebles a Corrugadora Nacional Cransa S.A.

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. Como producto de esta fusión se estima que no se generarán pérdidas importantes al concluir el proceso, el mismo que fue aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 septiembre del 2005, ratificado el 29 de septiembre del 2006 y actualmente se encuentra en trámite.

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 -

La Compañía mantuvo hasta el año 2005 el 100% de participación en Inmobiliaria Mankleiro S.A. Durante el año 2006 esta participación se redujo a 97,14%, por lo cual Inmobiliaria Mankleiro S.A. 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 Corrugadora Nacional Cransa S.A. en la adquisición de acciones de Inmobiliaria Mankleiro S.A. 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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminan los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

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 2006 y 2005 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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 y se presentan como parte del rubro Otros activos. Ver literal f) y Nota 5.

Por otro lado se incluye a partir del 2005 una maquinaria comprada a través de una operación de arrendamiento mercantil con pacto de recompra. Ver Nota 4 y literal l).

f) Otros activos y Cargos diferidos -

Este rubro 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 2004 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 -

El costo del beneficio de desahucio y de jubilación patronal a cargo de la Compañía, determinado para todos los trabajadores de la Empresa con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona a partir del 2006 con cargo a los resultados del ejercicio utilizando el método prospectivo y considerando una tasa de conmutación actuarial del 4%.

h) 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 es registrado 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

La Compañía Matriz no calculó provisión para participación laboral en el año 2006 debido a que los resultados de dicho período no arrojan utilidad contable.

i) 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 año 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La Compañía Matriz y su subsidiaria no calcularon provisión para Impuesto a la renta en el año 2006 debido a que los resultados de dicho período no arrojan utilidad tributable. En el 2005 la Matriz aplicó la tasa del 25%.

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 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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.

I) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Arrendamiento Financiero -

Los arrendamientos financieros de propiedades, planta y equipo se contabilizan en todos los aspectos sustanciales, de acuerdo con las pautas establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad No. 17, aplicables a operaciones de arrendamiento financiero. Mediante esta norma, el valor total de los cánones de arrendamiento del bien (incluye cuota de opción de compra y no considera impuestos y costos financieros) es registrado como Propiedades, planta y equipo, para ser depreciado utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de estos bienes durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. El componente financiero contenido en las cuotas de arrendamiento es reconocido en los resultados del ejercicio en proporción a las cuotas pagadas. Ver Notas 4 y 7.

Arrendamiento Operativo -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2006 y 2005 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$11,734 y US\$10,138, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2008, asciende a US\$22,587 (2005: US\$26,110).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	122,168	56,493
Materias primas	846,636 (1)	1,145,183 (1)
Materiales de suministro y repuestos	907,544 (2)	736,907 (2)
Productos en proceso	101,112	56,522
Inventarios en tránsito	<u>1,252,713</u>	<u>235,916</u>
	<u>3,230,173</u>	<u>2,231,021</u>

- (1) Incluye para el 2006 US\$777,904 (2005: US\$700,557) equivalentes a 1,093,919 kilos (2005: 1,308,232 kilos) de materias primas adquiridas bajo depósito industrial.
- (2) Incluye para el 2006 US\$907,544 equivalentes a 80,324 unidades de suministros y repuestos para el consumo local; año 2005: US\$58,439 equivalentes 78,608 kilos de tintas y almidón adquiridas bajo depósito industrial.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	3,566,292	3,566,292	5
Maquinaria y equipo	3,585,768	3,480,264	10
Muebles y enseres y equipo de oficina	106,332	106,332	10
Equipo de computación	70,748	144,588	33
Flota y equipos de transporte	63,850	63,850	20
Acueductos, plantas y redes	61,527	61,527	10
Maquinaria en arrendamiento mercantil (1)	<u>700,000</u>	<u>700,000</u>	
	8,154,517	8,122,853	
Depreciación acumulada	<u>(4,345,670)</u>	<u>(3,816,376)</u>	
	3,808,847	4,306,477	
Terrenos	1,109,250	1,109,250	
Maquinaria y equipo en montaje	<u>468,263</u>	<u>6,415</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>5,386,360</u>	<u>5,422,142</u>	

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (1) En diciembre del 2005 la Compañía procedió a la venta de la máquina Lagston por un monto de US\$700,000. Considerando que la mencionada máquina estaba totalmente depreciada a esa fecha, se generó y registró una utilidad de US\$700,000. Por otro lado, en diciembre del 2005 Cransa suscribió un contrato de arrendamiento mercantil con pacto de recompra con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO sobre la indicada máquina corrugadora. Este contrato tiene una vigencia de tres años y devenga una tasa de interés del 10%, con lo cual se registró un pasivo a favor de esta institución por US\$700,000. Ver Nota 7. Al cierre del 2006 la maquinaria antes indicada se encuentra operando en las instalaciones de Cransa y será depreciada en 10 años.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	2006	2005
Saldo inicial al 1 de enero	5,422,142	4,624,677
Transferencia de activos sin uso (1)	-	(70,224)
Adiciones netas (2)	518,251	1,284,000
Depreciación del año	(554,033)	(416,311)
Saldo al 31 de diciembre	<u>5,386,360</u>	<u>5,422,142</u>

- (1) Ver Nota 5.
- (2) En el año 2006 corresponde básicamente a la ampliación de la máquina corrugadora de 2.10 metros a 2.50 metros; y, en el año 2005 corresponde básicamente a i) la compra con base en el contrato de arrendamiento mercantil con pacto de recompra de la máquina corrugadora de cartón Langston por un valor total de US\$700,000 y ii) finalización del proyecto Midlane por US\$452,925.

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Programas de computación, cyreles y otros		
. Saldo inicial neto	1,006,276	1,013,139
. Adiciones del año	236,251	304,554
. Amortización del año	<u>(333,853)</u>	<u>(311,417)</u>
	<u>908,674</u>	<u>1,006,276</u>
Activos desincorporados		
. Saldo inicial neto	70,224	163,345 (1)
. Transferencia de activos fijos del año (2)	-	70,224
. Venta del año (1)	<u>(70,224)</u>	<u>(163,345)</u>
	<u>-</u>	<u>70,224</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>908,674</u>	<u>1,076,500</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 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 al 31 de diciembre del 2003 es similar al establecido por un avalúo técnico interno realizado por la Compañía. En el año 2004 la Compañía vende esta maquinaria a su compañía relacionada Venezolana de Cartones Corrugados VCC C.A. a su costo en libros. La venta se pactó en cuatro etapas, de las cuales se concluyeron y entregaron tres en el año 2004, por lo que se presenta una disminución de este activo por US\$506,116 y, en el año 2005 se entregó el saldo restante de US\$163,345.
- (2) Corresponde a máquina Martín 151 reasignada del rubro Activos fijos debido a que en el mes de marzo del 2005 la Compañía decidió no seguir utilizando dicha máquina debido a la compra de la máquina marca Midlane 924 la cual supera las características de impresión de la máquina antes mencionada. Durante el año 2006 se realizó la venta de la impresora Martín 151 a su compañía relacionada Cartones América CAME S.A. a un valor de US\$70,224. Ver Nota 8.

NOTA 6 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES Y OTROS
(Continuación)

2006

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para cuentas incobrables	201,348	120,000	1	321,347
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	287,251	1,894,735	1,983,145	198,841
Jubilación patronal y desahucio (2)	11,561	140,366	-	151,927

2005

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para cuentas incobrables	261,100	30,062	89,814	201,348
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	159,967	3,547,420	3,420,136	287,251
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. En el año 2005 incluye las provisiones para participación de los trabajadores en las utilidades y para impuesto a la renta por US\$66,716 y US\$70,886, respectivamente.
- (2) Ver Nota 2 g). El saldo al 31 de diciembre del 2006 incluye US\$122,375 para provisión de jubilación patronal y US\$29,552 para desahucio.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO
(Continuación)

2006

<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>
International Finance Corporation (1)	2,607,276	201,818	2,405,458	7.92%	Noviembre 15, 2012
International Finance Corporation (1)	869,092	67,272	801,820	Libor + 4.5%	Noviembre 15, 2012
Produbanco (2)	490,827	232,467	258,360	10%	Diciembre 11, 2008
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>3,967,195</u>	<u>501,557</u>	<u>3,465,638</u>		

2005

<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>
International Finance Corporation (1)	2,809,094	201,818	2,607,276	7.92%	Noviembre 15, 2012
International Finance Corporation (1)	936,364	67,272	869,092	Libor + 4.5%	Noviembre 15, 2012
Produbanco (2)	700,000	209,173	490,827	10.00%	Diciembre 11, 2008
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>4,445,458</u>	<u>478,263</u>	<u>3,967,195</u>		

- (1) Corresponden a préstamo sobre firmas destinado a proyectos de implementación de maquinaria y equipo para mejorar el proceso productivo de la Compañía (ver Nota 4), a financiar capital de trabajo y el pago de obligaciones bancarias mantenidas hasta el año 2003. Ver Nota 11. Este préstamo está garantizado por el Grupo CAME (Casa Matriz).
- (2) Corresponde a pasivo originado en contrato de arrendamiento mercantil con pacto de recompra suscrito en diciembre del 2005. Ver Nota 4.

El pasivo a largo plazo es pagadero como se detalla a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
En 2007	-	501,561
En 2008	661,998	661,996
En 2009	403,640	403,638
En 2010	800,000	800,000
En 2011	800,000	800,000
En 2012	800,000	800,000
	<u>3,465,638</u>	<u>3,967,195</u>

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 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.

	2006	2005
<u>Compras de materias primas</u>		
Cartones América CAME S.A.	4,175,636	4,303,343
Papelera del Sur S.A.	-	15,366
CAM Packaging	3,537,146	1,840,240
<u>Exportación de desperdicios</u>		
Papelera del Sur S.A.	66,171	85,925
Cartones América CAME S.A.	86,934	56,476
<u>Venta de activos fijos (1)</u>		
Cartones América CAME S.A.	74,679	-
Venezolana de Cartones Corrugados VCC C.A.	-	171,793
<u>Intereses devengados por créditos recibidos</u>		
Cartones América CAME S.A.	53,580	77,558
<u>Otras compras relacionadas</u>		
Papelera del Sur S.A.	261	-
Cartones América CAME S.A.	29,472	7,830
Venezolana de Cartones Corrugados VCC	1,000	1,000
<u>Otras ventas a relacionadas</u>		
Venezolana de Cartones Corrugados VCC C.A.	211,671	-
Cartones América CAME S.A. - Venta de acciones de Mankleiro (2)	40	

(1) Corresponde a ventas de maquinarias, ver Nota 5.

(2) Durante el 2006 se vendieron aproximadamente 1,000 acciones de Mankleiro a esta empresa relacionada, el monto de la venta se realizó al valor nominal de las acciones por US\$40, por lo cual se registró una pérdida en la venta de las mismas por US\$70,621.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

(Véase página siguiente)

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

	2006		2005	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Cartores América CAME S.A. (1)	42,857	5,737,729	30,249	4,997,916
Cam Packaging (2)	-	2,150,296	-	649,620
Venezolana de Cartones Corrugados S.A.	211,671 (3)	-	171,793 (3)	1,000
Cartones América Internacional	-	55,000	-	-
Papelera del Sur S.A.	-	-	20,903	2,060
	<u>254,528</u>	<u>7,943,025</u>	<u>222,945</u>	<u>5,650,596</u>

- (1) Se compone básicamente por: i) préstamos a largo plazo por US\$810,000 (2005: US\$1,160,000), ii) intereses por préstamos por US\$31,226 (2005: US\$117,235) , iii) pasivo por saldo de compras de materia prima por US\$4,835,910 (2005: US\$3,681,670) , iv) pasivo por saldo de compras de maquinaria y repuestos por US\$23,578 , y iv) pasivo por saldo de gastos varios por US\$37,015. El detalle de préstamos al 31 de diciembre del 2006 es:

<u>Valor total</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Concesión</u>	<u>Vencimiento</u>
600,000	3.75%	November 12, 2003	November 10, 2008
<u>210,000</u>	3.75%	November 17, 2003	November 14, 2008
<u>810,000</u>			

- (2) Corresponde a pasivos por compra de papel.
- (3) Corresponde a venta de maquinaria. 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 excepto por los préstamos US\$810,000 (2005: US\$1,160,000).

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 2004 al 2006 están sujetos a una posible revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributarios originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

El estudio de precios de transferencia del año 2005 de fecha 24 de octubre del 2006 realizado por profesionales independientes no determinó ajustes al valor del Impuesto a la Renta del año 2005 pagado por la Compañía.

La Administración de la Compañía, basada en los resultados del estudio del 2005 y en el análisis de las transacciones realizadas con sus relacionadas en el 2006, ha concluido que no existirían efectos de las normas de precios de transferencia que generen Impuesto a la renta por pagar en el año 2006. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes la pérdida del 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.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Al cierre del año 2006, las pérdidas tributarias de la Matriz y la subsidiaria ascienden a US\$1,659,480 (2005: US\$1,202,087), las que no consideran posibles efectos de revisiones tributarias que se realicen.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2006 existen aproximadamente: i) US\$926,479 (2005: US\$920,000) correspondientes a crédito tributario y ii) US\$277,779 (2005: US\$440,000) correspondientes a retenciones de impuesto a la renta de los años 2002 al 2006. En la actualidad la Administración de la Compañía está realizando los trámites de recuperación de estos impuestos.

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 2006 y 2005 están vigentes garantías constituidas por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
a) Garantía aduanera otorgada por Seguros Oriente a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	2,320,000	1,270,000
b) Hipoteca de cuantía indeterminada sobre el inmueble otorgada a favor del Banco de la Producción S.A. Produbanco para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo.	3,206,807	3,206,807
	<u>5,526,807</u>	<u>4,476,807</u>

NOTA 12 - INTERES MINORITARIO

Representa el 2.86% de participación que posee una empresa relacionada en Mankleiro.

Patrimonio de Mankleiro a 31 de diciembre del 2006	US\$2,578,131
Participación de terceros	2,86%
Interés minoritario al cierre	US\$ 73,661

Durante el 2006 no se registro dentro de los resultados del año aproximadamente US\$5,000 de traslado de pérdidas a los minoritarios.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (27 de abril del 2007) 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 2006 Y 2005

INDICE DEL ANEXO I

Página 1	-	Balance general de consolidación – 2006
Página 2	-	<i>Estado de resultados de consolidación – 2006</i>
Página 3	-	Estado de cambios en el patrimonio de consolidación – 2006
Página 4	-	Estado de flujos de efectivo para consolidación – 2006
Página 5	-	Balance general de consolidación – 2005
Página 6	-	Estado de resultados de consolidación – 2005
Página 7	-	Estado de cambios en el patrimonio de consolidación – 2005
Página 8	-	Estado de flujos de efectivo para consolidación – 2005

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	Corbuccion Nacional Cranse S.A.	Inmobiliaria Mar del Plata S.A.	Matriz y Subsidiarias	Debe	Haber	Consolidado
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	234,242	-	234,242	-	-	234,242
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	3,287,470	-	3,287,470	-	-	3,287,470
Impuestos	1,204,238	-	1,204,238	-	-	1,204,238
Compañías relacionadas	254,528	254,611	509,139	-	254,611	254,528
Otras	246,912	6,278	253,191	-	-	253,191
Empleados	19,383	-	19,383	-	-	19,383
Anticipo a proveedores	11,346	-	11,346	-	-	11,346
	5,023,907	262,889	5,286,797	-	254,611	5,032,186
Provisión para cuentas incobrables	(321,347)	-	(321,347)	-	-	(321,347)
	4,702,560	262,889	4,965,450	-	254,611	4,710,839
Inventarios	3,230,173	-	3,230,173	-	-	3,230,173
Gastos pagados por anticipado	56,406	-	56,406	-	-	56,406
Total del activo corriente	8,223,361	262,889	8,486,271	-	254,611	8,231,660
INVERSIONES EN ACCIONES	2,516,835	-	2,516,834	-	2,504,470	12,364
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3,071,118	2,315,242	5,386,360	-	-	5,386,360
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	908,674	-	908,674	-	-	908,674
	14,720,008	2,578,131	17,298,139	-	2,759,081	14,539,058
Cuentas de orden	5,526,807	-	5,526,807	-	-	5,526,807
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias	501,557	-	501,557	-	-	501,557
Documentos y cuentas por pagar						
Compañías relacionadas	7,387,636	-	7,387,636	254,611	-	7,133,025
Proveedores	1,158,059	-	1,158,059	-	-	1,158,059
Otras	367,527	-	367,527	-	-	367,527
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	198,841	-	198,841	-	-	198,841
Total del pasivo corriente	9,613,620	-	9,613,620	254,611	-	9,359,009
PRESTAMOS A LARGO PLAZO						
Compañías relacionadas	810,000	-	810,000	-	-	810,000
Obligaciones bancarias	3,465,638	-	3,465,638	-	-	3,465,638
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	151,927	-	151,927	-	-	151,927
INTERES MINORITARIO					73,661	73,661
PATRIMONIO (según estados adjuntos)	678,823	2,578,131	3,256,954	2,578,131	-	678,823
	14,720,008	2,578,131	17,298,139	2,832,742	-	14,539,058

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz Corrugadora Nacional <u>Cransa S.A.</u>	Subsidiaria Inmobiliaria <u>Mankleiro S.A.</u>	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	13,289,781	-	13,289,781	-	-	13,289,781
Costo de productos vendidos	(11,931,585)	-	(11,931,585)	-	-	(11,931,585)
Utilidad bruta	1,358,196	-	1,358,196	-	-	1,358,196
Gastos de operación:						
De venta	(1,077,229)	-	(1,077,229)	-	-	(1,077,229)
De administración	(889,966)	(193,925)	(1,083,891)	-	-	(1,083,891)
(Pérdida) en operaciones	(608,999)	(193,925)	(802,924)	-	-	(802,924)
Financieros	(504,547)	-	(504,547)	-	-	(504,547)
Participación en pérdidas de subsidiarias	(193,925)	-	(193,925)	-	193,925	-
Pérdida en venta de acciones	(73,621)	-	(73,621)	-	-	(73,621)
Otros ingresos, neto	419,544	-	419,544	-	-	419,544
(Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	(961,548)	(193,925)	(1,155,473)	-	-	(961,548)
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta del año	(961,548)	(193,925)	(1,155,473)	-	193,925	(961,548)

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz Corrugadora Nacional Cransa S.A.	Subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Capital Social						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	280,000	1,400	281,400	1,400	-	280,000
Saldo al 31 de diciembre del 2006	280,000	1,400	281,400	1,400	-	280,000
Aportes para futuras capitalizaciones						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	-	34,965	34,965	34,965	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-	34,965	34,965	34,965	-	-
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	51,976	18,795	70,771	18,795	-	51,976
Saldo al 31 de diciembre del 2006	51,976	18,795	70,771	18,795	-	51,976
Reserva de capital						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,232,718	704,362	1,937,080	704,362	-	1,232,718
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,232,718	704,362	1,937,080	704,362	-	1,232,718
Reserva por valuación						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,427,052	2,577,709	4,004,761	2,577,709	-	1,427,052
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,427,052	2,577,709	4,004,761	2,577,709	-	1,427,052
Resultados acumulados						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	(1,351,374)	(565,175)	(1,916,549)	(565,175)	-	(1,351,374)
(Pérdida) neta del año	(961,548)	(193,925)	(1,155,473)	-	193,925	(961,548)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(2,312,922)	(759,100)	(3,072,022)	(565,175)	193,925	(2,312,922)
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,640,371	2,772,056	4,412,427	2,504,470	-	1,640,371
(Pérdida) neta del año	(961,548)	(193,925)	(1,155,473)	-	193,925	(961,548)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	678,823	2,578,131	3,256,954	2,504,470	-	678,823

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 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	Corrugadora Nacional Cranse S.A.	Inmobiliaria Mankleiro S.A.	Matriz y Subsidiarias	Debe	Haber	Consolidado
Flujo de efectivo de las actividades de operación:						
Pérdida neta del año	(961,548)	(193,925)	(1,155,473)	-	193,925	(961,548)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:						
Depreciación	375,719	178,314	554,033	-	-	554,033
Amortización	333,853	-	333,853	-	-	333,853
Participación en resultados de subsidiaria	193,925	-	193,925	(193,925)	-	-
Pérdida en venta de acciones	73,622	-	73,622	-	-	73,622
Provisión para cuentas incobrables	120,000	-	120,000	-	-	120,000
Provisión para jubilación patronal	140,366	-	140,366	-	-	140,366
	275,937	(15,611)	260,326	(193,925)	193,925	260,326
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	(952,900)	15,611	(937,289)	(15,611)	-	(952,900)
Inventarios	(999,152)	-	(999,152)	-	-	(999,152)
Gastos pagados por anticipado	(12,715)	-	(12,715)	-	-	(12,715)
Documentos y cuentas por pagar	3,358,109	-	3,358,109	-	15,611	3,373,720
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	(88,410)	-	(88,410)	-	-	(88,410)
Fondos netos provistos por las actividades de operación	1,580,869	-	1,580,869	-	-	1,580,869
Flujo de fondos de las actividades de inversión:						
Disminución de inversiones en acciones	40	-	40	-	-	40
Incremento de propiedad, planta y equipo - neto	(518,252)	-	(518,252)	-	-	(518,252)
Transferencia de activos fijos sin uso	-	-	-	-	-	-
Venta de otros activos	70,224	-	70,224	-	-	70,224
Incremento de otros activos y cargos diferidos	(236,251)	-	(236,251)	-	-	(236,251)
Fondos netos (utilizados en) las actividades de inversión	(684,239)	-	(684,239)	-	-	(684,239)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:						
Disminución de Inversiones temporales	810	-	810	-	-	810
(Disminución) Incremento de obligaciones bancarias	(478,263)	-	(478,263)	-	-	(478,263)
(Disminución) de préstamos a largo plazo - compañías relacionadas	(350,000)	-	(350,000)	-	-	(350,000)
Fondos netos (utilizados en) las actividades de financiamiento	(827,453)	-	(828,263)	-	-	(827,453)
(Decremento) neto de fondos	69,177	-	68,327	-	-	69,177
Caja y bancos al inicio del año	165,065	-	165,065	-	-	165,065
Caja y bancos al fin del año	234,242	-	233,392	-	-	234,242

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

ANEXO I
Página 1INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	Corrugadora Nacional CranSA S.A.	Inmobiliaria Mankelro S.A.	Matriz y Subsidiarias	Debe	Haber	Consolidado
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	165,065	-	165,065	-	-	165,065
Inversiones temporales	810	-	810	-	-	810
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	2,158,960	-	2,158,960	-	-	2,158,960
Compañías relacionadas	222,945	270,222	493,167	-	270,222	222,945
Otras	1,647,538	8,278	1,655,816	-	-	1,655,816
Empleados	38,283	-	38,283	-	-	38,283
Anticipo a proveedores	3,282	-	3,282	-	-	3,282
	4,071,008	278,500	4,349,508	-	270,222	4,079,286
Provisión para cuentas incobrables	-201,348	-	-201,348	-	-	-201,348
	3,869,660	278,500	4,148,160	-	270,222	3,877,938
Inventarios	2,231,021	-	2,231,021	-	-	2,231,021
Gastos pagados por anticipado	43,690	-	43,690	-	-	43,690
Total del activo corriente	6,310,246	278,500	6,588,746	-	270,222	6,318,524
INVERSIONES EN ACCIONES	2,784,422	-	2,784,422	-	2,772,056	12,366
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2,928,586	2,493,556	5,422,142	-	-	5,422,142
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	1,076,500	-	1,076,500	-	-	1,076,500
	13,099,754	2,772,056	15,871,810	-	3,042,278	12,829,532
Cuentas de orden	4,476,807	-	4,476,807	-	-	4,476,807
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias	478,263	-	478,263	-	-	478,263
Documentos y cuentas por pagar						
Compañías relacionadas	4,760,818	-	4,760,818	270,222	-	4,490,596
Proveedores	473,807	-	473,807	-	-	473,807
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	287,251	-	287,251	-	-	287,251
Otras	320,488	-	320,488	-	-	320,488
Total del pasivo corriente	6,320,627	-	6,320,627	270,222	-	6,050,405
PRESTAMOS A LARGO PLAZO	5,127,195	-	5,127,195	-	-	5,127,195
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	11,561	-	11,561	-	-	11,561
PATRIMONIO (según estados adjuntos)	1,640,371	2,772,056	4,412,427	2,772,056	-	1,640,371
	13,099,754	2,772,056	15,871,810	3,042,278	3,464,837	12,829,532

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

ANEXO I
Página 2INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz Corrugadora Nacional Cranza S.A.	Subsidiaria Inmobiliaria Mankleiro S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	11,276,562	-	11,276,562	-	-	11,276,562
Costo de productos vendidos	(9,944,884)	-	(9,944,884)	-	-	(9,944,884)
Utilidad bruta	1,331,678	-	1,331,678.00	-	-	1,331,678
Gastos de operación						
De venta	(963,129)	-	(963,129)	-	-	(963,129)
De administración	(777,191)	(193,737)	(970,928)	-	-	(970,928)
(Pérdida) en operaciones	(408,642)	(193,737)	(602,379)	-	-	(602,379)
Financieros	(428,015)	-	(428,015)	-	-	(428,015)
Participación en pérdidas de subsidiarias	(193,737)	-	(193,737)	-	193,737	-
Otros ingresos, neto	1,117,289	-	1,117,289	-	-	1,117,289
	495,537	-	495,537	-	-	689,274
Participación de los trabajadores en las utilidades	(66,716)	-	(66,716)	-	-	(66,716)
Impuesto a la Renta	(70,886)	-	(70,886)	-	-	(70,886)
Pérdida neta del año	(50,707)	(193,737)	(106,842)	-	193,737	(50,707)

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(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
Capital Social						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	280,000	1,400	281,400	1,400	-	280,000
Saldo al 31 de diciembre del 2005	280,000	1,400	281,400	1,400	-	280,000
Aportes para futuras capitalizaciones						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	-	34,965	34,965	34,965	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	-	34,965	34,965	34,965	-	-
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	51,976	18,795	70,771	18,795	-	51,976
Saldo al 31 de diciembre del 2005	51,976	18,795	70,771	18,795	-	51,976
Reserva de capital						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,232,718	704,362	1,937,080	704,362	-	1,232,718
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,232,718	704,362	1,937,080	704,362	-	1,232,718
Reserva por valuación						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,427,052	2,577,709	4,004,761	2,577,709	-	1,427,052
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,427,052	2,577,709	4,004,761	2,577,709	-	1,427,052
Resultados acumulados						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	(1,300,667)	(371,438)	(1,672,105)	-371,438	-	(1,300,667)
(Pérdida) neta del año	(50,707)	(193,737)	(244,444)	-	193,737	(50,707)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	(1,351,374)	(565,175)	(1,916,549)	-371,438	193,737	(1,351,374)
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,691,078	2,965,793	4,656,871	2,965,793	-	1,691,078
(Pérdida) neta del año	(50,707)	(193,737)	(244,444)	-	193,737	(50,707)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,640,371	2,772,056	4,412,427	2,965,793	-	1,640,371

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

Anexo I
Página 4INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz <u>Corrugadora Nacional CranSA S.A.</u>	Subsidiaria <u>Inmobiliaria Mankeiro S.A.</u>	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:						
Pérdida neta del año	(50,707)	(193,737)	(244,444)	-	193,737	(50,707)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:						
Depreciación	237,997	178,315	416,312	-	-	416,312
Amortización	193,735	-	193,735	-	-	193,735
Participación en resultados de subsidiaria	311,417	-	311,417	(193,737)	-	117,680
	692,442	(15,422)	677,020	(193,737)	193,737	677,020
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	1,712,630	15,422	1,728,052	-	15,422	1,712,630
Inventarios	166,054	-	166,054	-	-	166,054
Gastos pagados por anticipado	15,611	-	15,611	-	-	15,611
Documentos y cuentas por pagar	(515,854)	-	(515,854)	15,422	-	(500,432)
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	127,280	-	127,280	-	-	127,280
Fondos netos provistos por las actividades de operación	2,198,163	-	2,198,163	-	-	2,198,163
Flujo de fondos de las actividades de inversión:						
Incremento de propiedad, planta y equipo - neto	(1,284,000)	-	(1,284,000)	-	-	(1,284,000)
Transferencia de activos fijos sin uso	70,224	-	70,224	-	-	70,224
Venta de otros activos	163,345	-	163,345	-	-	163,345
Incremento de otros activos y cargos diferidos	(374,778)	-	(374,778)	-	-	(374,778)
Fondos netos (utilizados en) las actividades de inversión	(1,425,209)	-	(1,425,209)	-	-	(1,425,209)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:						
Incremento de obligaciones bancarias	445,458	-	445,458	-	-	445,458
Decremento de préstamos a largo plazo - compañías relacionadas	(1,253,000)	-	(1,253,000)	-	-	(1,253,000)
Fondos netos (utilizados en) las actividades de financiamiento	(807,542)	-	(807,542)	-	-	(807,542)
(Decremento) neto de fondos	(34,588)	-	(34,588)	-	-	(34,588)
Caja y bancos al inicio del año	199,653	-	199,653	-	-	199,653
Caja y bancos al fin del año	165,065	-	165,065	-	-	165,065