

CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización
Compañía	-	Corrugadora Nacional Cransa S.A.

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympers
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

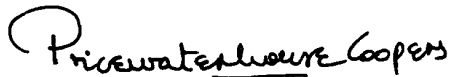
Corrugadora Nacional Cransa S.A.

Quito, 28 de marzo del 2008

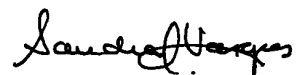
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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. 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 utilidades del año 2007 se encuentran subestimadas en US\$233,333 mientras que las pérdidas del 2006 se encuentran sobrestimadas en US\$233,333. Los resultados acumulados (pérdidas) al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están subestimados en US\$233,333 y US\$466,667, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto indicado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y 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.

A los señores accionistas de
Corrugadora Nacional Cransa S.A.
Quito, 28 de marzo del 2008

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 8 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 las Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en julio del 2007 la Compañía Corrugadora Nacional Cransa S.A. absorbió mediante un proceso de fusión a su compañía relacionada Inmobiliaria Mankleiro S.A. proceso que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07.Q.IJ-000652 del 13 de febrero del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de junio del 2007.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



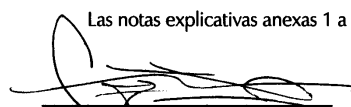
Sandra Vargas
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		194,570	234,242	Obligaciones bancarias	7	661,998	501,557
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar	8	8,346,237	7,133,025
Clientes		3,588,977	3,287,470	Compañías relacionadas		1,924,832	1,158,059
Impuestos	10	1,559,914	1,204,258	Proveedores		410,536	367,527
Otros		291,068	255,191	Pasivos acumulados, retenciones y			
Empleados		13,021	19,393	pasivos fiscales	6	444,235	198,841
Anticipos proveedores		29,393	11,346				
		<u>5,794,208</u>	<u>4,777,658</u>	Total del pasivo corriente		11,787,838	9,359,009
		(340,649)	(321,347)				
Provisión para cuentas incobrables	6	5,453,559	4,456,311	PRESTAMOS A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	8	-	810,000
				Obligaciones bancarias	7	2,803,640	3,465,638
Inventarios	3	3,147,143	3,230,173	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO			
Gastos pagados por anticipado		54,429	56,406		6	181,019	151,927
Total del activo corriente		8,849,701	7,977,132	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		931,808	752,484
INVERSIONES EN ACCIONES		-	12,364				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4	6,092,807	5,386,360				
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	5	761,797	908,674				
		<u>15,704,305</u>	<u>14,284,530</u>			<u>15,704,305</u>	<u>14,539,058</u>
Cuentas de orden	11	5,676,807	5,526,807				

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


 César Díaz
 Gerente General


 Vicente Rosero
 Contralor

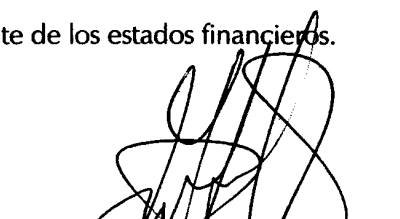


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		16,012,350	13,289,781
Costo de productos vendidos		<u>(13,161,421)</u>	<u>(11,931,585)</u>
Utilidad bruta		2,850,929	1,358,196
Gastos de operaciones			
De venta		(1,160,792)	(1,077,229)
De administración		<u>(1,081,484)</u>	<u>(1,083,891)</u>
Utilidad/(Pérdida) en operaciones		608,653	(802,924)
Financieros		(430,046)	(504,547)
Pérdida en venta de acciones		-	(73,621)
Otros ingresos, neto		<u>207,000</u>	<u>419,544</u>
Utilidad/(Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		385,607	(961,548)
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(100,016)	-
Impuesto a la Renta	6	<u>(106,267)</u>	<u>-</u>
Utilidad/(Pérdida) neta del año		<u><u>179,324</u></u>	<u><u>(961,548)</u></u>

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


 César Díaz
 Gerente General


 Vicente Rosero
 Contralor

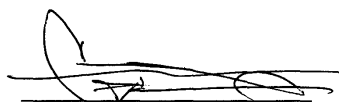


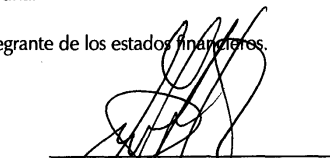
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	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 1 de enero del 2006	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, antes de la fusión	280,000	51,976	1,232,718	1,427,052	(2,312,922)	678,823
Saldos provenientes de la fusión por absorción con Inmobiliaria Mankleiro según resolución No.07.Q.IJ.000652 de la Superintendencia de Compañías (Nota1)	40	537	20,125	74,648	(21,689)	73,661
Saldos fusionados al 31 de diciembre del 2006	280,040	52,513	1,252,843	1,501,700	(2,334,611)	752,484
Utilidad neta del año					179,324	179,324
Saldos al 31 de diciembre del 2007	280,040	52,513	1,252,843	1,501,700	(2,155,287)	931,808

(1) Representado por 7,001 acciones con un valor nominal de US\$40 cada una.

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


 César Díaz
 Gerente General


 Vicente Romero
 Contralor

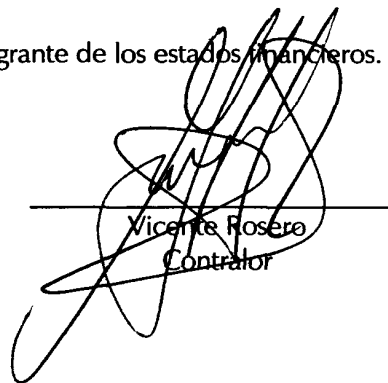


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		179,324	(961,548)
Más (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	575,356	554,033
Amortización de otros activos y cargos diferidos	5	348,178	333,853
Provisión para cuentas incobrables, neto de utilizaciones	6	19,302	120,000
Provisión para jubilación patronal y desahucio	6	29,092	140,366
Pérdida en venta de acciones	8	-	73,661
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(762,022)	(952,900)
Inventarios		83,030	(999,152)
Gastos pagados por anticipado		1,977	(12,715)
Documentos y cuentas por pagar		809,782	3,373,720
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		245,394	(88,410)
Fondos netos provistos por las actividades de operación		1,529,413	1,580,908
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	4	(1,281,803)	(518,251)
Incremento en otros activos y cargos diferidos	5	(201,301)	(236,251)
Venta de otros activos	5	-	70,224
Fondos netos (utilizados en) las actividades de inversión:		(1,483,104)	(684,278)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Disminución de Inversiones temporales		12,364	810
Disminución de obligaciones bancarias		(501,557)	(478,263)
Aumento (Disminución) de préstamos a largo plazo - compañías relacionadas		403,212	(350,000)
Fondos netos (utilizados en) las actividades de financiamiento		(85,981)	(827,453)
Disminución (Incremento) neto de fondos		(39,672)	69,177
Caja y bancos al inicio del año		234,242	165,065
Caja y bancos al fin del año		194,570	234,242

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


 César Díaz
 Gerente General


 Vicente Rosero
 Contralor



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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. Ver Nota 9.

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 pagar los impuestos correspondientes.

Fusión por absorción de Inmobiliaria Mankleiro S.A. -

Con base a consideraciones de eficiencia operativa y optimización de costos, las Juntas Generales de Accionistas de la Compañía Corrugadora Nacional Cransa S.A. e Inmobiliaria Mankleiro S.A. celebradas el 29 de septiembre del 2006, resolvieron realizar la fusión por absorción de Inmobiliaria Mankleiro S.A. por parte de la Compañía Corrugadora Nacional Cransa S.A.. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07.Q.IJ-000652 del 13 de febrero del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de junio del 2007. Las operaciones de Inmobiliaria Mankleiro S.A. correspondían, al desarrollo inmobiliario, lotización, urbanización, compra – venta y administración de inmuebles y durante los últimos años esta empresa se dedicaba únicamente a la entrega de sus inmuebles a Corrugadora Nacional Cransa S.A. a través de un contrato de comodato suscrito entre las partes.

La fusión por absorción de su compañía relacionada Inmobiliaria Mankleiro S.A., se realizó mediante el traspaso en bloque y a título universal de su patrimonio, activos y pasivos de Inmobiliaria Mankleiro S.A. a su valor en libros, en base a los estados financieros del 31 de junio del 2007, los cuales se exponen a continuación:

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Compañías relacionadas	242,110	Impuestos por pagar	1,289
Impuestos	14,471		1,289
	<u>256,581</u>		
Total del activo corriente	256,581	Total del pasivo corriente	1,289
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada		PATRIMONIO	
	2,226,085	Capital	1,400
		Aporte para futuras capitalizaciones	34,965
		Reservas	3,300,866
		Resultados acumulados	(855,854) (1)
			2,481,377 (2)
Total del activo	<u>2,482,666</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>2,482,666</u>

- (1) Incluye US\$.96,755 de resultados generados por Inmobiliaria Mankleiro S.A. por el período de enero a junio del 2007 incluidos en el Estado de Resultados del ente fusionado en cada línea de este estado.
- (2) Cransa mantenía en Mankleiro hasta diciembre del 2006 el 97.14% de participación en su patrimonio y previo a la fusión en el 2007 adquirió el 2.86% restante a una empresa del Grupo, con lo cual el interés minoritario de aproximadamente US\$.73,661 fue incorporado por Cransa en los estados financieros fusionados y se expone como el efecto neto final de la fusión en el Estado de Evolución del patrimonio, detallado de la siguiente forma:

Patrimonio de Mankleiro al momento de la fusión	US\$	2,481,377
Más - resultados generados por Mankleiro durante el 2007	US\$	96,755
Menos- Monto de inversión de Mankleiro registrada en		
Cransa al cierre de diciembre del 2006	US\$	(2,504,471)
Efecto neto en fusión	US\$	<u>73,661 (a)</u>

- (a) Incluye US\$.40 de adquisición de 1000 acciones de Mankleiro.

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros 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.

Debido al proceso de fusión por absorción que se describe en la Nota 1, y a efecto de permitir la comparabilidad con los estados financieros con el ente fusionado, los estados financieros del año 2006 incluyendo las notas explicativas de la Compañía Corrugadora Nacional Cransa S.A. e Inmobiliaria Mankleiro S.A. han sido combinadas en los estados financieros adjuntos como si el proceso de fusión se hubiese registrado en el 2006. Véase Nota 1, y a continuación detalles del ente fusionado al 31 de diciembre del 2006:

(Véase siguiente página)

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

Activo	CRANSA	MANKLEIRO	Total Combinado	Ajustes y eliminaciones		Saldo Combinado del ente fusionado
				Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	234,242	-	234,242	-	-	234,242
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	3,287,470	-	3,287,470	-	-	3,287,470
Impuestos	1,204,258	-	1,204,258	-	-	1,204,258
Compañías relacionadas	254,528	254,611	509,139	-	254,611	254,528
Otras	246,912	8,279	255,191	-	-	255,191
Empleados	19,393	-	19,393	-	-	19,393
Anticipos proveedores	11,346	-	11,346	-	-	11,346
	5,023,907	262,890	5,286,797	-	254,611	5,032,186
Provisión para créditos incobrables	(321,347)	-	(321,347)	-	-	(321,347)
	4,702,560	262,890	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	8,223,381	262,890	8,486,271	-	254,611	8,231,660
INVERSIONES EN ACCIONES	2,516,835	-	2,516,835	-	2,504,471	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	2,578,132	17,298,140	-	2,759,082	14,539,058
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
Interés Minoritario	-	-	73,661	-	-	-
PATRIMONIO (según estados adjuntos)	678,823	2,578,132	3,256,955	2,504,471	-	752,484
	14,720,008	2,578,132	17,298,140	2,759,082	-	14,539,058

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

	CRANSA	MANKLEIRO	Total Combinado	Ajustes y eliminaciones		Saldo Combinado del ente fusionado
				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 operaciones						
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)	-	(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 (1)	(73,621)	-	(73,621)	-	-	(73,621)
Otros ingresos, neto (para el 2005, ver Nota 5)	419,544	-	419,544	-	-	419,544
(Pérdida) Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	(961,548)	-	(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)

(1) Corresponde a la pérdida registrada en el 2006 en la venta de acciones de Mankleiro. Ver Nota 8.

b) 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.

c) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción del inmueble de la empresa absorbida, que fue revaluado de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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, habiendo originado en ese año 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.

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.

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 j).

d) 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.

e) 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 con cargo a los resultados del ejercicio utilizando el método prospectivo y considerando una tasa de conmutación actuarial del 4%.

f) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La Compañía no calculó provisión para participación de los trabajadores en las utilidades del año 2006 debido a que los resultados de dicho período no arrojan utilidad contable.

g) 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. A partir del año 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Durante el 2007 aplicó la tasa del 25%. La Compañía no calculó provisión para Impuesto a la renta en el año 2006 debido a que los resultados de dicho período no arrojan utilidad tributable.

h) 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.

i) Reserva de valuación -

Esta reserva se originó en el 2001 en la compañía absorbida Mankleiro, 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.

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 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

j) 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 2007 y 2006 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$.9,758 y US\$.11,734, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2007, 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\$.5,578 (2006: US\$.22,587).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 3 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	106,616	122,168
Materias primas (1)	1,054,529	846,636
Materiales de suministro y repuestos (2)	1,012,091	907,544
Productos en proceso	94,175	101,112
Inventarios en tránsito	879,732	1,252,713
	<u>3,147,143</u>	<u>3,230,173</u>

(1) Incluye para el 2007 US\$.720,325 (2006: US\$.777,904) equivalentes a 1,103,980 kilos (2006: 1,093,919 kilos) de materias primas adquiridas bajo depósito industrial.

(2) Incluye para el 2007 US\$.49,991 equivalentes a 62,032 unidades de materiales de fabricación adquiridas bajo depósito industrial; año 2006 US\$.34,391 equivalentes a 31,415 kilos de tintas y almidón adquiridas bajo depósito industrial.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios (2)	3,639,847	3,566,292	5
Maquinaria y equipo	5,136,319	3,585,768	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	107,386	106,332	10
Equipo de computación	92,314	70,748	33
Flota y equipos de transporte	93,609	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>	10
	9,831,002	8,154,517	
Depreciación acumulada	<u>(4,921,026)</u>	<u>(4,345,670)</u>	
	4,909,976	3,808,847	
Terrenos (2)	1,109,250	1,109,250	
Maquinaria y equipo en montaje	<u>73,581</u>	<u>468,263</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>6,092,807</u>	<u>5,386,360</u>	

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (1) En diciembre del 2005 la Compañía procedió a la venta de la maquina 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 2007 la maquinaria antes indicada se encuentra operando en las instalaciones de Cransa y será depreciada en 10 años.
- (2) Corresponde al edificio y terreno de que durante el 2007 forman parte de Corrugadora Nacional Cransa S.A. por la fusión por absorción realizada con Inmobiliaria Mankleiro S.A. Ver Nota 2

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	5,386,360	5,422,141
Adiciones netas (1)	1,281,803	518,252
Depreciación del año	<u>(575,356)</u>	<u>(554,033)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>6,092,807</u>	<u>5,386,360</u>

- (1) Durante el año 2007 corresponde principalmente adquisiciones de US\$.1,446,215. En el 2006 corresponde básicamente a la ampliación de la máquina corrugadora de 2.10 metros a 2.50 metros.

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Programas de computación, cyreles y otros		
. Saldo inicial neto	908,674	1,006,276
. Adiciones netas del año	190,713 (1)	236,251
. Amortización del año	<u>(348,178)</u>	<u>(333,853)</u>
	<u>751,209</u>	<u>908,674</u>
Activos desincorporados		
. Saldo inicial neto	-	70,224
. Transferencia de activos fijos del año	-	-
. Venta del año	<u>-</u>	<u>(70,224)</u>
Bienes recibidos en dación de pago	<u>10,588</u> (2)	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>761,797</u></u>	<u><u>908,674</u></u>

- (1) Durante el año 2007, las principales adiciones se efectuaron en cyreles por US\$.220,000.
- (2) Corresponde a un terreno recibido en dación de pago equivalente al 100% del saldo que se mantenía por cobrar a un cliente.

NOTA 6 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

2007

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para cuentas incobrables	321,347	56,349	37,047	340,649
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	198,841	3,091,821	2,846,427	444,235
Jubilación patronal y desahucio (2)	151,927	29,092		181,019

(Véase siguiente página)

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

- (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. Adicionalmente en el 2007, incluye: i) provisión para participación de los trabajadores en las utilidades por US\$.100,016, e ii) impuesto a la renta por US\$.106,267.
- (2) Ver Nota 2 e). El saldo al 31 de diciembre del 2007 incluye US\$.145,106 (2006: US\$.122,375) para provisión de jubilación patronal y US\$.35,913 (2006: US\$.29,552) para desahucio. desahucio.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Composición:

2007

<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)	2,405,458	302,728	2,102,730	5.87%	Noviembre 15, 2012
International Finance Corporation (1)	801,820	100,910	700,910	Libor + 2.45%	Noviembre 15, 2012
Produbanco (2)	258,360	258,360	-	10%	Diciembre 11, 2008
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>3,465,638</u>	<u>661,998</u>	<u>2,803,640</u>		

(Véase siguiente página)

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>		

- (1) Corresponde a préstamo sobre firmas destinado a proyectos de implementación de maquinaria y equipo para mejorar el proceso productivo de la Compañía (Ver Nota 4). 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), a financiar capital de trabajo y al pago de obligaciones bancarias mantenidas hasta el año 2003. Ver Nota 11.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
En 2008	-	661,998
En 2009	403,640	403,640
En 2010	800,000	800,000
En 2011	800,000	800,000
En 2012	800,000	800,000
	<u>2,803,640</u>	<u>3,465,638</u>

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 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 siguiente página)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Compras de materias primas</u>		
Cartones América CAME S.A.	4,833,523	4,175,636
CAM Packaging	1,879,252	3,537,146
<u>Exportación de desperdicios</u>		
Papelera del Sur S.A.	41,515	66,171
Cartones América CAME S.A.	52,962	86,934
<u>Venta de activos fijos (1)</u>		
Cartones América CAME S.A.	-	74,769
<u>Intereses devengados por créditos recibidos</u>		
Cartones América CAME S.A.	49,275	53,580
<u>Otras compras relacionadas</u>		
Papelera del Sur S.A.	5,520	261
Cartones América CAME S.A.	12,306	29,472
Venezolana de Cartones Corrugados VCC	21,000	1,000
<u>Otras ventas a relacionadas</u>		
Venezolana de Cartones Corrugados VCC	263,878 (1)	211,671
Cartones América CAME S.A. - Venta de acciones de Mankleiro (2)	-	40
Cartones América CAME S.A. - Compra de acciones de Mankleiro (2)	40	
<u>Exportación de papel</u>		
Papelera del Sur S.A.	23,116	-
<u>Compra de maquinaria</u>		
Cartones América CAME S.A.	13,880	55,000

(1) Incluye principalmente: i) US\$120,000 por asesoría técnica referida al adiestramiento, asistencia y solución de problemas en relación con el diseño, fabricación y venta de cartones corrugados, ii) US\$89,100 juegos de rodillos corrugadores, y iii) US\$44,140 por 48 conveyors ranflas con rodillos.

(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. Durante el 2007 previo al proceso de fusión Cransa adquirió nuevamente las indicadas acciones con lo cual

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

completó el 100% de participación en Mankleiro. El efecto de este asunto se detalla en la Nota 1.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	2007		2006	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Cartores América CAME S.A. (1)	-	7,841,336	42,857	5,737,729
Cam Packaging (2)	-	414,284	-	2,150,296
Inmobiliaria Mankleiro S.A.	-	-	-	-
Venezolana de Cartones Corrugados S.A. (3)	247,204	737	211,671	-
Cartones América Internacional	-	89,880	-	55,000
Papelera del Sur S.A.	64,631	-	-	-
	<u>311,835</u>	<u>8,346,237</u>	<u>254,528</u>	<u>7,943,025</u>

- (1) El pasivo se compone básicamente por: i) préstamos a corto plazo por US\$.810,000 (2006: US\$.810,000 largo plazo), ii) intereses por préstamos por US\$.29,855 (2006: US\$.31,226) , iii) pasivo por saldo de compras de materia prima por US\$.7,370,940 (2006: US\$.4,835,910), iv) pasivo por saldo de compras de maquinaria y repuestos por US\$.95,973 (2006: US\$.23,578) , y iv) pasivo por saldo de gastos varios por US\$.39,469 (2006: US\$.37,015). El detalle de los préstamos al cierre del 2007 y 2006 se detalla a continuación:

<u>Valor total</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Concesión</u>	<u>Vencimiento</u>
600,000	Libor + 0.50%	Noviembre 12, 2003	Noviembre 10, 2008
<u>210,000</u>	Libor + 0.50%	Noviembre 17, 2003	Noviembre 14, 2008
<u>810,000</u>			

- (2) Corresponde a pasivos por compra de papel.
- (3) Incluye principalmente: i) US\$.120,000 por asesoría técnica referida al adiestramiento, asistencia y solución de problemas en relación con el diseño, fabricación y venta de cartones corrugados; y, ii)US\$.121,910 por venta de maquinarias; y, 2006, incluía US\$.207,527 por venta de partes de maquinaria Triplex.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses excepto para las operaciones de préstamos antes indicadas y, son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo .

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 -

A la fecha de emisión de los estados financieros (28 de marzo del 2008) la Compañía esta siendo fiscalizada por los años 2005 y 2006. El año 2007 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

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 2006 realizado por profesionales independientes no determinó ajustes al valor del Impuesto a la Renta del año 2006 pagado por la Compañía.

La Administración de la Compañía, basada en los resultados del estudio del 2006 y en el análisis de las transacciones realizadas con sus relacionadas en el 2007, ha concluido que no existirían efectos de las normas de precios de transferencia que generen Impuesto a la renta por pagar en el año 2007. 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 de un 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.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Durante el año 2007 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$.141,689 correspondiente a la amortización de pérdidas acumuladas. Al cierre del año, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a US\$.1,334,747 (2006: US\$.1,476,436)

Impuestos por recuperar –

Al 31 de diciembre del 2007 existen aproximadamente: i) US\$.1,043,455 (2006: US\$.926,479) correspondientes a crédito tributario y ii) US\$.516,459 (2006: US\$.277,779) correspondientes a retenciones de impuesto a la renta de los años 2002 al 2007. En la actualidad la Administración de la Compañía está realizando los trámites de recuperación de parte 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 2007 y 2006 están vigentes garantías constituidas por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
a) Garantía aduanera otorgada por Seguros Oriente a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	2,470,000	2,320,000
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>5,676,807</u>	<u>5,526,807</u>

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de marzo del 2008) 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.