



**Corrugadora Nacional CRANSA S.A.
INFORME DE GERENCIA GENERAL**

A los Señores Accionistas de Corrugadora Nacional CRANSA S.A.

Señores Accionistas, cumpliendo el mandato estatutario someto a su consideración el presente informe sobre las principales actividades y resultados alcanzados durante el ejercicio económico que comprende del 1ero de Enero del 2014 al 31 de Diciembre del 2014.

Aspectos Generales

Durante el 2014 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron en el 2008 está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a Corrugadora Nacional Cransa S.A. la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones en los resultados netos del año 2014.

El crecimiento económico registrado en el 2014 fue superior al 2013 por lo que el PIB per cápita mejoro en un 4.74 % al pasar de \$ 5.989 en 2013 a \$ 6.273 en 2014.

En términos reales, el PIB por habitante tuvo una variación en el 2014 al concluir en 3.8%, comprada con la misma cifra del PIB del año 2013 que fue de 4.6%, el PIB en el 2013 estuvo en 94.473 millones de dólares y en el 2014 termino en 100.543 millones de dólares.

Según las últimas previsiones del FMI, después de una fuerte recesión, el crecimiento económico no presenta una mejora y se tornará negativo. Para el 2015 se proyecta que la actividad económica América Latina en 1.3% debida en gran parte a la amplia intervención pública que ha apoyado la constancia de la demanda y a un menor riesgo sistémico en los mercados financieros.

Sin embargo de acuerdo a las previsiones del Banco Central del Ecuador (BCE) en el 2015 el Ecuador crecería en un 3.8%, cifra que difiere en gran proporción frente a la realizada por dos organizaciones internacionales como son el FMI y la CEPAL que pronostican alrededor de un 1.5% y 2.5%

El esquema de la dolarización, adoptado por el gobierno Ecuatoriano en Enero del año 2000, a permitido que algunos de los elementos claves de la economía nacional, tengan un comportamiento positivo. La inflación real se situó en el año 2014 en un 3.67 %, porcentaje superior a la del año 2013 que se situó en el 2.70%. No obstante la inflación Ecuatoriana continúa siendo una de las más altas de América Latina. La tasa de interés activa para los créditos financieros se situó en un 8.19%.

La tasa de desempleo para el año 2014 fue del 4.54% esperando para el año 2015 reducir la tasa de desempleo de un 0.5% Se espera que con la reactivación del sector de la construcción



ECUADOR

se activen muchas fuentes de empleo para las familias ecuatorianas, para de esta manera poder bajar el índice de desempleo que afecta al país.

En el año 2014 el comercio exterior ecuatoriano afrontó un déficit de -700.91 millones de dólares, toda vez que las exportaciones alcanzan los 25.732, millones de dólares y las importaciones 26.433 millones de dólares. Comparado con el año 2013, las importaciones reflejan 25.979 millones de dólares y las exportaciones 24.958 millones de dólares. Se nota una disminución de las exportaciones fundamentalmente en petróleo 50.58 % y no petroleras 49.42 %. Las ventas de banano permanecen en los niveles del año 2013 y 2009.

La globalización exige que los productos y servicios Ecuatorianos se comercialicen en cualquier país del mundo. Para avanzar en este objetivo es necesario de una política de estado que considere prioritaria una estrategia de desarrollo dirigida a lograr una mayor productividad y competitividad de las empresas, que les permita insertarse en los mercados internacionales.

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 ha establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

Las proyecciones para el año 2015, las autoridades del Gobierno estiman que la economía Ecuatoriana podría crecer entre un 3.8% con un valor estimado para el PIB de USD 108.626 millones de dólares, la inflación se espera este entre el 2.5% y 3%

Al igual que al inicio del gobierno actual, en 2015 la dinámica económica estará determinada por el gasto público; sin embargo, ya se presentan síntomas de que el modelo se estanca. Parece probable que en 2015 haya aumentos de tributos para atenuar los problemas de liquidez del gobierno; así como más controles de capitales y restricciones a las importaciones.

Si bien es cierto que estas proyecciones no son estimulantes para el sector productivo nacional, lo importante es que el gobierno y el país deberán adoptar las medidas necesarias para precautelar el éxito del esquema de dolarización y evitar colapsos como el que actualmente viven otros países de América Latina.



A.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1.- BALANCE DE SITUACION GENERAL

Los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2014 de Corrugadora Nacional CRANSA S.A. presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corrugadora Nacional Cransa S.A. al 31 de diciembre de 2014 y el desempeño de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.- ESTADO DE RESULTADOS

Durante el 2014 Corrugadora Nacional CRANSA S.A., sus ejecutivos como todo el resto del personal, realizó esfuerzos significativos, los mismos se reflejan en los resultados alcanzados. Considero que la Empresa se encuentra posicionada en el mercado de Quito y sus alrededores, seguiremos trabajando para tener una mayor presencia en algunas zonas importantes del país, logrando siempre mantener nuestros mejores niveles de calidad, servicio y precios.

B.- OTROS ASPECTOS IMPORTANTES

1.- VENTAS

En las Ventas del 2014, de US\$ 23.972.026, comparadas con las del 2013 por US\$27.686.827, se nota una disminución reflejada en parte por la eliminación del ATPDA, que afecto en sus exportaciones a nuestros clientes del sector agrícola y floricultor. La crisis económica que se presento en el Ecuador en años recientes, llevo inclusive a que en el año 2009 una de las empresas cartoneras de gran importancia con sede en Guayaquil, cerrara sus operaciones. El efecto de esta crisis aunque en menor escala se sigue sintiendo en la economía del país.

2.- PRODUCCION

Mejoró sus niveles de productividad optimizando la utilización de tiempos en máquinas, exactitud dimensional y calidad de fabricación.

La maquinaria, tanto la Corrugadora como las impresoras y los demás equipos de la Compañía, recibieron adecuados mantenimientos. El personal de planta fue capacitado lo que incidió positivamente en la productividad.



Corrugadora Nacional CRANSA S.A., sigue con el firme propósito y compromiso de mejoramiento continuo y control de calidad en todos los procesos y así seguir logrando el mantenimiento del sistema de calidad bajo la norma ISO 9000 versión 2000.

3.- ADMINISTRACION Y RECURSOS HUMANOS

La administración de los recursos humanos de la Empresa se caracterizó por dar permanente capacitación a los empleados de las distintas áreas, por elevar el nivel profesional de los mismos y por mantenerlos motivados. Para este efecto, se les ha enviado a cursos y seminarios continuos de capacitación, lo que condujo a mejores resultados.

4. PERSPECTIVAS PARA 2.015

Para el año 2015 se espera un crecimiento en volumen ventas de un 8.70% con relación al año 2014, a seguir posicionados y creciendo dentro del mercado de la Sierra y en la medida de las posibilidades, captar mas mercado tanto en la zona de Manta, como en la zona de la Costa donde se concentra la industria en Ecuador.

5. Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Corrugadora Nacional Cransa S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de Cransa por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 ya están emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

6. CONCLUSIONES

El presente informe demuestra que a pesar de los fuertes problemas que vienen soportando el país desde el año de 1999 hasta en el año 2014, a la fuerte y agresiva competencia de las empresas del sector cartonero, sobre todo en lo que a factor precio se refiere, Corrugadora Nacional CRANSA S.A. se mantiene en una buena situación financiera.

Algunos datos que sustentan el presente informe fueron recogidos del Informe Financiero emitido por PriceWaterhouseCoopers, Auditores Externos, de la Cámara de Industriales de Pichincha y de los informes del Banco Central del Ecuador.

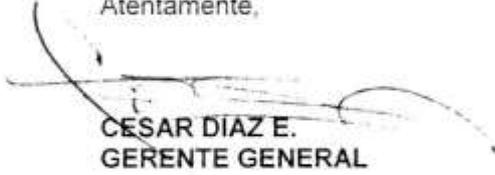
Aprovecho la oportunidad para agradecer a los Accionistas por la confianza depositada en todo el personal que conforma la compañía Corrugadora Nacional CRANSA S.A.



CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S. A.

ECUADOR

Atentamente,



CESAR DÍAZ E.
GERENTE GENERAL

Nota: Adjunto EEFF y sus notas explicativas.