

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

##### **1.1 Constitución y operaciones**

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

La Compañía es poseída principalmente por Cartones América International Limited, la cual forma parte del grupo de empresas Cartones América S.A., que se dedica principalmente a la producción y comercialización de cajas de cartón corrugado. Ver Nota 13.

Debido a su estructura de capital, Corrugadora Nacional Cransa S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la misma que le permite repartir utilidades después de pagar los impuestos correspondientes.

##### **1.2 Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros de Corrugadora Nacional Cransa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros preparados por la Compañía de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), han sido emitidos con la autorización de fecha 31 de mayo del 2012 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

##### **2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros de Corrugadora Nacional Cransa S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones y exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 1	Enmienda. Adopción por primera vez sobre fechas establecidas y en ambientes hiperinflacionarios.	1 de julio del 2011
NIC 12	Enmienda. Excepción a los principios para la medición de impuesto diferido que surge de propiedades de inversión mantenidas a valor justo.	1 de enero del 2012
NIC 28	Contabilización de los negocios conjuntos, así como asociadas bajo las consideraciones de la NIIF 11.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y beneficios por terminación.	1 de enero del 2013
NIC 27	Restringe el alcance solo a estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Clarificación y nuevos parámetros para la definición de control y principios para preparación de estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable de activos y pasivos y revelaciones necesarias sobre este.	1 de enero del 2013

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas que sean aplicables, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

## **2.2 Transacciones en moneda extranjera**

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

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) **Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidas en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

### **2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos.

### **2.4 Activos y pasivos financieros**

#### **2.4.1. Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "Préstamos y cuentas por cobrar", "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos y pasivos financieros únicamente en la categoría de "Préstamos y cuentas por cobrar".

De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros pasivos financieros".

Las características de los activos y pasivos financieros se explican a continuación:

**Préstamos y cuentas por cobrar:** Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, préstamos por cobrar a entidades relacionadas, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** Representados en el estado de situación financiera por préstamos de entidades financieras, préstamos de entidades relacionadas, proveedores y cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.4.2.Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

##### **Reconocimiento -**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

##### **Medición inicial -**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

##### **Medición posterior -**

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (cartón corrugado). Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.  
  
Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, considerando que el cobro de las mismas es hasta 90 días.  
  
Debido a que la Compañía vende su producción a un plazo de hasta 90 días, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.
  - (ii) Préstamos por cobrar a entidades relacionadas: Se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de ingresos financieros.
  - (iii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por entidades relacionadas por la venta de productos (cartón corrugado). No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado debido a sus plazos de recuperación de hasta 90 días.
  - (iv) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores, cuentas por cobrar a empleados y garantías entregadas para importaciones, los cuales se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos de entidades financieras: Se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas más el impuesto de la salida de capitales (para el caso de las obligaciones financieras con entidades del exterior), para calcular la tasa efectiva.  
  
Si se esperan cancelar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.  
  
Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros.
  - ii) Préstamos de entidades relacionadas: Se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas más el impuesto de la salida de capitales para calcular la tasa efectiva. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros.
  - iii) Cuentas por pagar, proveedores y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 90 días.
  - iv) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, activos fijos y deudas adquiridas en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal.

#### **2.4.3 Deterioro de activos financieros**

Corrugadora Nacional Cransa S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 y al 31 de diciembre del 2011 se han registrado provisiones por deterioro, que se presentan como menor valor del rubro cuentas por cobrar comerciales. Ver Nota 9.

#### **2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Corrugadora Nacional Cransa S.A. transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.5 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados, y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales de suministro y repuestos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

#### **2.6 Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos. Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, y considera valores residuales.

Los repuestos a ser utilizados en el mantenimiento de maquinarias usadas en la producción y que tienen una duración mayor a un año se clasifican como equipos dentro del rubro propiedades, planta y equipo y se deprecian en la vida útil del equipo o maquinaria asignada

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

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10 -12
Equipos de oficina	8 - 10
Maquinaria y equipo	25 - 30
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	5
Edificaciones	16 - 20
Cyreles	5
Repuestos mayores	5

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en otros ingresos o egresos no operacionales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

**2.7 Activos intangibles**

*(a) Programas informáticos*

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

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

*(b) Licencias*

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

**2.8 Activos no corrientes disponibles para la venta**

Los activos no corrientes enajenables se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta.

**2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos, activos intangibles y activos no corrientes disponibles para la venta)**

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han identificado pérdidas por deterioro de activos no financieros.

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

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al gasto o ingreso por impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

##### **Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

##### **Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

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

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

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



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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los impuestos diferidos activos que se generen de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

#### **2.11 Beneficios a los empleados**

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de los productos vendidos, los gastos de administración o de ventas, en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y otros relacionados con la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

#### **Beneficios de largo plazo (jubilación patronal, y desahucio):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo. En el año 2011, el actuario independiente ha utilizado una tasa del 4% (2010: 4%) de conmutación salarial soportándose en el Registro Oficial 650, publicado el 28 de agosto del 2002. En el año 2011, la tasa de descuento Promedio (bonos del gobierno) utilizada por los actuarios independientes es del 8,68% anual.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Corrugadora Nacional Cransa S.A.

#### **2.12 Provisiones corrientes**

En adición a lo que se describe en 2.11 Corrugadora Nacional Cransa S.A. registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **2.13 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Corrugadora Nacional Cransa S.A. hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

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

#### **2.14 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía. La Compañía durante el año 2011 canceló el valor de US\$3,000,000 de dividendos a sus accionistas. Ver Nota 13.

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

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

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

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Propiedades, planta y equipo:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año y se realiza la revisión del análisis del deterioro de sus activos fijos.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

#### **4. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

##### **a) Base de la transición a las NIIF**

###### **Aplicación de NIIF 1**

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 la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Corrugadora Nacional Cransa S.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

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

##### **b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía**

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

###### **Valor razonable o revalorización como costo atribuido**

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para propiedades, planta y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Adicionalmente desde la fecha de transición la depreciación de

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

las propiedades, planta y equipos, consideran las vidas útiles y los valores residuales indicados en las mencionadas tasaciones.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

**c) Conciliación entre NIIF y NEC**

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

**c.1) Conciliación del patrimonio**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		<u>4,514,621</u>	<u>2,962,079</u>
Propiedades, planta y equipo	a)	29,973	4,087,905
Activos no corrientes disponibles para la venta	b)	-	(1,525)
Reconocimiento de intereses	c)	15,836	(90,056)
Impuesto a la renta diferido	d)	(109,100)	(457,619)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			<u>3,538,705</u>
Efecto de las NIIF en el año 2010		(63,291)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>3,538,705</u>	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		<u><u>7,990,035</u></u>	<u><u>6,500,784</u></u>

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### **c.2) Conciliación de resultados integrales**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		1,665,198
Propiedades, planta y equipo	a)	29,973
Reconocimiento de intereses	c)	15,836
Impuesto a la renta diferido	d)	(109,100)
Efecto de la transición a las NIIF		(63,291)
Utilidad neta según NIIF		1,601,907

#### **a) Propiedades, planta y equipo**

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus propiedades, plantas y equipos, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas por especialistas independientes, las cuales fueron analizadas a la fecha de transición para todos los activos principales incluidos en el rubro propiedades, planta y equipo. Además, la Compañía, en base a las tasas indicadas en el mencionado avalúo, homologó las estimaciones de vidas útiles de propiedades, planta y equipos y estableció el valor residual de cada activo para de esta manera depreciar sus activos.

La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial al 1 de enero del 2010 de aproximadamente US\$4,088,000 y un menor gasto a los resultados del año del 2010 por aproximadamente US\$29,900 (por concepto de una menor depreciación).

#### **b) Medición al valor razonable de activos no corrientes disponibles para la venta**

El valor razonable de los activos clasificados como no corrientes disponibles para la venta se determinó en función de tasaciones efectuadas por especialistas independientes. La comparación con el valor razonable determinó un ajuste a la baja de US\$1,525.

#### **c) Reconocimiento de intereses en la cuenta por pagar por compra de inventario**

De acuerdo a lo indicado en NIC 39, los intereses relativos a un instrumento financiero o a un componente del mismo, que sea un pasivo financiero, se reconocerán como gastos en el resultado del ejercicio. La Compañía medirá todos sus pasivos financieros al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. En función a lo anterior, se realizó el respectivo recálculo, arrojando al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 un ajuste de US\$90,056 y de US\$15,836 respectivamente.

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

El ajuste conciliatorio de impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

La variación de las diferencias temporales establecidas comparando las bases tributarias vs. NIIF y, el derecho a amortización de las pérdidas tributarias; generaron un reconocimiento por impuestos diferidos disminuyendo el patrimonio al 1 de enero del 2010 en US\$457,619 y los resultados del 2010 en US\$109,100.

#### **5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

Corrugadora Nacional Cransa S.A. es una compañía que participa en los mercados locales y del exterior, por lo que su operación está relacionada a varios factores como la evolución en el precio de las materias primas, al tipo de cambio y a las tasas de interés. Adicionalmente, las actividades de la Compañía están expuestas a distintos riesgos financieros: riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

Las políticas de Administración del riesgo financiero de Corrugadora Nacional Cransa S.A. son establecidas con el objeto de identificar, analizar y limitar el impacto de los riesgos. De esta forma se establecen controles y acciones adecuadas, que permiten monitorear el cumplimiento de los controles mencionados.

##### **5.1 Factores de riesgo operacional**

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

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

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

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

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

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

La Compañía mantiene contratadas coberturas de seguros para cubrir sus principales riesgos. Una parte significativa de los riesgos están razonablemente cubiertos mediante transferencia a compañías de seguros locales de primer nivel, las que a su vez pactan reaseguros por una parte sustantiva del riesgo con reaseguradores internacionales de alto estándar. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

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

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

La totalidad de las propiedades, planta y equipos están localizados en Ecuador. Asimismo, la mayor parte de sus ventas (60%) son en territorio ecuatoriano, mientras que el 40% restante están destinados a países de la Región Andina. En consecuencia, los resultados del negocio dependen en términos relevantes de las condiciones económicas de Ecuador. La evolución futura de la economía ecuatoriana podría tener efectos adversos en la condición financiera de la Compañía. Han existido y/o se están estudiando modificaciones a las políticas de comercio exterior, tributarias y otras regulaciones con efectos en la economía. La Administración se mantiene atenta a estos asuntos.

#### *d) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios*

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

#### *e) Riesgos por factores medioambientales*

Corrugadora Nacional Cransa S.A. está regulada por normas medioambientales en Ecuador, la Compañía se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentable en su gestión empresarial. Esto le ha permitido adaptarse a fluidamente a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se encuadre debidamente en dichas normas.

### **5.2 Factores de riesgo financiero**

La política de gestión de riesgo financiero de Corrugadora Nacional Cransa S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las directrices establecen puntos de referencia dentro del cual se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del balance de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas por el Grupo Came.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

#### **a) Riesgos de cambio -**

Corrugadora Nacional Cransa S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América).

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

Los préstamos proporcionados a Corrugadora Nacional Cransa S.A. por compañías relacionadas han sido en moneda local para no tener una exposición al riesgo cambiario.

#### **b) Riesgos de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -**

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés.

#### **c) Riesgos de crédito -**

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.



**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes de la Compañía, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

Corrugadora Nacional Cransa S.A. administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, para transacciones con el exterior se utiliza cartas de crédito o seguros de crédito o garantías, que cubren en conjunto, prácticamente la totalidad de las ventas de exportación y parte de las ventas locales.

Corrugadora Nacional Cransa S.A. hace un análisis de los clientes a través de compañías calificadoras de riesgos.

**d) Riesgos de liquidez -**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía ha operado en los últimos años, sin excedentes de efectivo, por lo que ha necesitado el apoyo de financiarse con préstamos a través de entidades financieras. Las garantías de dichos financiamientos son entregados por la Casa Matriz de la Compañía.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros (incluye intereses e impuestos a la salida de divisas a pagarse en créditos con relacionadas).

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>		
Préstamos con entidades financieras	5,253,046	4,267,979
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	3,953,894	-
Entidades relacionadas	244,233	-
	<u>9,451,173</u>	<u>4,267,979</u>
	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>		
Préstamos con entidades financieras	5,465,067	912,689
Cuentas por pagar		
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,731,907	-
Entidades relacionadas	826,773	-
	<u>11,023,747</u>	<u>912,689</u>

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total préstamos a entidades financieras y cuentas por pagar a relacionadas (1)	8,884,655	6,928,781
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(820,208)	(458,510)
Deuda neta	8,064,447	6,470,271
Total patrimonio	6,073,168	7,990,035
Capital total	14,137,615	14,460,306
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>57%</b>	<b>45%</b>

- (1) Se consideran los préstamos y cuentas por pagar a entidades financieras a corto y largo plazo. La variación en el ratio de apalancamiento en 2011 se origina principalmente por nuevos préstamos obtenidos durante dicho año para capital de trabajo. Ver Nota 12.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

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

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	820,208	-	458,510	-	315,577	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Cuentas por cobrar comerciales	5,921,359	-	6,601,410	-	5,590,709	-
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas	900,000	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	60,817	-	46,204	-	46,247	-
Otras cuentas por cobrar	75,771	-	310,255	-	299,077	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>7,778,155</b>	<b>-</b>	<b>7,416,379</b>	<b>-</b>	<b>6,251,610</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Préstamos de entidades financieras	(4,698,845)	(3,953,207)	(5,318,219)	(800,000)	(800,000)	(1,600,000)
Préstamos de entidades relacionadas	-	-	-	-	(482,273)	-
Cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar y entidades relacionadas)	(4,057,397)	-	(5,481,325)	-	(9,655,234)	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(8,756,242)</b>	<b>(3,953,207)</b>	<b>(10,799,544)</b>	<b>(800,000)</b>	<b>(10,937,507)</b>	<b>(1,600,000)</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y otras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos de entidades financieras y a/de compañías relacionadas, el valor razonable es equivalente al valor en libros, debido a que los préstamos están contratados considerando una tasa de mercado (Ver Notas 12 y 13).

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### 7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2011</u>	Costo de productos <u>vendidos</u>	Gastos de <u>ventas</u>	Gastos de <u>administración</u>	<u>Total</u>
Costo de materias primas	19,638,119	-	-	19,638,119
Materiales de fabricacion repuestos	1,649,566	-	-	1,649,566
Servicios	1,081,104	21,340	63,848	1,166,292
Gastos del personal (1)	1,262,056	346,826	543,969	2,152,851
Depreciaciones	888,244	1,809	51,102	941,155
Comisiones	280,105	-	-	280,105
Participación laboral	222,941	21,020	39,637	283,598
Mantenimiento y reparaciones	221,773	2,677	28,501	252,951
Honorarios	14,158	704,463	413,494	1,132,115
Fletes y transporte	-	684,620	-	684,620
Gastos de viaje	1,369	7,402	183,621	192,392
Otros menores	418,364	135,816	168,132	722,312
	<u>25,677,799</u>	<u>1,925,973</u>	<u>1,492,304</u>	<u>29,096,076</u>
<u>2010</u>	Costo de productos <u>vendidos</u>	Gastos de <u>ventas</u>	Gastos de <u>administración</u>	<u>Total</u>
Costo de inventarios	18,875,357	-	-	18,875,357
Materiales de fabricacion repuestos	1,875,290	-	-	1,875,290
Servicios	1,175,733	26,452	75,265	1,277,450
Gastos del personal (1)	1,248,011	325,264	587,169	2,160,444
Depreciaciones	651,925	3,203	225,291	880,419
Comisiones	161,342	-	-	161,342
Participación laboral	315,525	24,781	60,884	401,190
Mantenimiento y reparaciones	262,032	-	29,460	291,492
Honorarios	11,679	698,866	435,508	1,146,053
Fletes nacionales	-	714,761	-	714,761
Gastos de viaje	1,369	8,990	27,664	38,023
Otros menores	379,657	131,390	89,038	600,085
	<u>24,957,920</u>	<u>1,933,707</u>	<u>1,530,279</u>	<u>28,421,906</u>

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

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	300	300	300
Bancos locales	819,908	458,210	315,277
	<u>820,208</u>	<u>458,510</u>	<u>315,577</u>

(1) Corresponden a bancos locales.

**9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes nacionales (1)	6,383,874	7,011,023	6,026,179
Provisión por deterioro de cartera	(462,515)	(409,613)	(435,470)
	<u>5,921,359</u>	<u>6,601,410</u>	<u>5,590,709</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cartera corriente	5,878,134	6,587,352	5,601,220
De 91 a 120 días de vencido	61,850	20,120	25,034
De 121 a 180 días de vencido	49,621	27,776	48,071
De 181 a 360 días de vencido	32,794	78,639	66,419
Días vencidos superiores a un año	60,458	76,396	7,404
Clientes considerados de difícil cobro	301,017	220,740	278,031
	<u>6,383,874</u>	<u>7,011,023</u>	<u>6,026,179</u>

La Administración de la Compañía analiza la probabilidad de cobrabilidad de los clientes que alcanzan los 90 días de vencido y ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que están en procesos judiciales.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Saldo inicial	409,613	435,470	311,818
Provisión del período	52,902	2,145	135,067
Uso de la provisión	-	(28,002)	(11,415)
	<u>462,515</u>	<u>409,613</u>	<u>435,470</u>

**10. INVENTARIOS**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Productos terminados	188,290	140,166	99,617
Materias primas (1)	1,327,032	1,243,522	663,480
Materiales de suministro y repuestos (2)	1,564,112	1,269,050	1,306,183
Productos en proceso	213,790	152,849	156,812
Inventarios en tránsito	<u>899,347</u>	<u>1,661,227</u>	<u>1,039,585</u>
	<u>4,192,571</u>	<u>4,466,814</u>	<u>3,265,677</u>

(1) Corresponde básicamente a papel.

(2) Incluye básicamente suministros y repuestos para ser utilizados en el mantenimiento de maquinarias usadas en la producción y tienen una duración menor a un año desde su utilización.

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

**Composición y movimiento:**

Descripción	Terrazas	Construcciones suelo	Maquinarias y equipos en montaña	Edificios	Maquinarias y equipos	Acueductos, plantas y redes	Muebles y cucheros	Equipos de computación	Vehículos	Herramientas y repuestos	Clases y tierras	Activo fijo cualitativo	Total
<b>Al 1 de enero del 2010</b>													
Costo histórico	2.530.800	12.688	501.471	9.900.589	8.414.530	64.157	111.784	115.270	308.804	325.499	2.459.228	13.357	24.818.077
Depreciación acumulada	-	-	-	(8.227.424)	(3.773.451)	(60.967)	(104.013)	(98.560)	(175.481)	(313.485)	(2.055.546)	-	(14.806.028)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	2.530.800	12.688	501.471	1.673.165	4.641.080	3.190	7.771	16.711	193.323	11.014	403.682	13.357	10.009.152
<b>Movimiento 2010</b>													
Adiciones	-	-	-	72.879	304.748	-	4.806	18.193	90.385	-	-	-	491.011
Transferencias	-	(12.688)	(501.471)	12.688	514.858	-	-	-	-	(6.008)	(176.904)	(13.357)	-
Depreciación	-	-	-	(31.446)	(598.836)	(560)	(1.571)	(14.540)	(50.464)	-	-	-	(880.419)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	2.530.800	-	-	1.777.286	4.860.180	2.630	11.006	20.364	233.244	5.906	226.688	-	9.619.744
<b>Al 31 de diciembre del 2010</b>													
Costo histórico	2.530.800	-	-	9.986.156	9.234.106	64.157	116.590	133.463	459.189	325.599	2.459.228	-	25.900.088
Depreciación acumulada	-	-	-	(8.258.870)	(4.372.286)	(61.527)	(105.584)	(113.099)	(225.945)	(310.493)	(2.232.521)	-	(15.669.344)
Valor en libros	2.530.800	-	-	1.727.286	4.861.820	2.630	11.006	20.364	233.244	5.906	226.688	-	9.619.744
<b>Movimiento 2011</b>													
Adiciones	-	-	-	-	193.452	-	9.527	8.734	-	-	-	-	211.713
Bajas	-	-	-	-	(12.920)	-	(12.500)	(348)	(1.537)	-	-	-	(27.305)
Bajas depreciación	-	-	-	-	12.920	-	12.500	348	1.537	-	-	-	27.305
Depreciación	-	-	-	(32.599)	(703.872)	(560)	(2.379)	(10.277)	(61.040)	(2.191)	(128.237)	-	(941.155)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	2.530.800	-	-	1.594.687	4.351.400	2.070	18.154	18.861	172.204	3.715	98.451	-	18.510.046
<b>Al 31 de diciembre del 2011</b>													
Costo histórico	2.530.800	-	-	9.986.156	9.414.638	64.157	113.617	141.849	457.652	325.599	2.459.228	-	25.493.406
Depreciación acumulada	-	-	-	(8.291.489)	(5.003.238)	(62.087)	(95.481)	(123.029)	(285.448)	(321.684)	(2.400.777)	-	(16.603.194)
Valor en libros	2.530.800	-	-	1.694.667	4.351.400	2.070	18.154	18.821	172.204	3.715	98.451	-	8.890.212

## CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

No existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2011. Las garantías sobre las obligaciones bancarias son otorgadas directamente por la Casa Matriz de la Compañía.

#### 12. PRESTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

2011					
Institución bancaria	Valor total	Corto plazo	Largo plazo	Tasa de interés	Vencimiento final
International Finance Corporation (1)	600,000	600,000	-	5.87%	Noviembre 15, 2012
International Finance Corporation (1)	200,000	200,000	-	4.62%	Noviembre 15, 2012
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	2,000,000	2,000,000	-	9.02%	Mayo 17, 2012
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	2,000,000	638,971	1,361,029	8.50%	Septiembre 15, 2014
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	2,000,000	640,124	1,359,876	8.00%	Septiembre 10, 2014
Banco Internacional S.A. (2)	<u>1,852,052</u>	<u>619,750</u>	<u>1,232,302</u>	8.50%	Septiembre 6, 2014
Saldos al 31 de diciembre	<u>8,652,052</u>	<u>4,698,845</u>	<u>3,953,207</u>		

  

2010					
Institución bancaria	Valor total	Corto plazo	Largo plazo	Tasa de interés	Vencimiento final
International Finance Corporation (1)	1,200,000	600,000	600,000	5.87%	Noviembre 15, 2012
International Finance Corporation (1)	400,000	200,000	200,000	4.62%	Noviembre 15, 2012
Citibank N.A. (2)	2,000,000	2,000,000	-	9.33%	Abril 30, 2011
Banco Internacional S.A. (2)	518,219	518,219	-	9.84%	Septiembre 13, 2011
Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>-</u>	9.02%	Mayo 23, 2011
Saldos al 31 de diciembre	<u>6,118,219</u>	<u>5,318,219</u>	<u>800,000</u>		

- (1) Corresponde a préstamos destinados a proyectos de instalación de maquinaria y equipo para mejorar el proceso productivo de la Compañía. Este préstamo está garantizado por el grupo CAME (Casa Matriz) a través de máquinas y equipos del Grupo. Ver Nota 13.
- (2) Préstamos destinados principalmente a la cancelación de la deuda con la relacionada Cartones América S.A. y capital de trabajo (ver Nota 13).

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

En 2013	2,011,604
En 2014	<u>1,941,603</u>
	<u>3,953,207</u>



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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

### **13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

			31 de diciembre	
<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Compras</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Compra de inventario	9,342,523	11,719,384
		Otras compras	-	4,411
Papelera del Sur S.A.	Entidad del Grupo Came	Compra de maquinaria	-	168,400
		Compra de inventario	-	-
CAM Packaging Inc.	Entidad del Grupo Came	Otras compras	-	191
		Otras compras	-	2,261
			<u>9,342,523</u>	<u>11,894,647</u>
<u>Exportación de desperdicio, materiales de fabricación y conveyors</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Venta de productos	311,423	305,113
		Otras ventas	-	277
			<u>311,423</u>	<u>305,113</u>
<u>Dividendos pagados</u>				
Chilempack S.A.	Entidad del Grupo Came	Dividendos pagados	11,092	-
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Dividendos pagados	2,988,908	-
			<u>3,000,000</u>	<u>-</u>
<u>Anticipos y préstamos recibidos</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Otros	48,109	-
CAM Packaging Inc.	Entidad del Grupo Came	Préstamo	-	-
		Interés por préstamo	-	4,302
			<u>48,109</u>	<u>4,302</u>
<u>Anticipos y préstamos entregados</u>				
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Anticipo de compras	750,000	305,113
Papelera del Sur S.A.	Entidad del Grupo Came	Préstamo	900,000	277
			<u>1,650,000</u>	<u>305,390</u>

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>					
Cartones América S.A. (Came)	Accionista	Venta de productos	<u>60,817</u>	<u>46,204</u>	<u>46,247</u>
<u>Préstamos por cobrar</u>					
Papelera del Sur S.A. (1)	Entidad del Grupo Came	Préstamo otorgado	<u>900,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar</u>					
Cartones América S.A. (Came) (2)	Accionista	Compra de materias primas	232,603	810,371	7,413,891
Papelera del Sur S.A.	Entidad del Grupo Came	Reembolso de gastos	<u>-</u>	<u>191</u>	<u>433</u>
			<u>232,603</u>	<u>810,562</u>	<u>7,414,324</u>
<u>Préstamos recibidos</u>					
CAM Packaging Inc. (3)	Entidad del Grupo Came	Préstamo	-	-	480,000
		Intereses devengados del préstamo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,273</u>
			<u>-</u>	<u>-</u>	<u>482,273</u>

- (1) El saldo corresponde a un préstamo otorgado a Papelera del Sur S.A del Perú, el cual devenga una tasa de interés del 5% anual y deberá ser cobrado hasta el 31 de diciembre del 2012, por lo cual se considera como corriente.
- (2) Corresponde a cuentas por pagar originadas principalmente por la adquisición de materia prima. En el año 2010, la Compañía adquirió varios préstamos con varias entidades bancarias (Ver Nota 12) con los cuales principalmente canceló sus deudas con relacionadas.
- (3) Préstamo adquirido en febrero del 2009 por aproximadamente US\$480,000, que venció en febrero del 2010. Generó una tasa de interés del 5.50% anual.

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

El staff gerencial está conformado por Presidente, Gerente General, Contralor General, Director de Producción, Gerentes de Ventas, Jefe de Recursos Humanos.

La remuneración del staff gerencial durante los años 2011 y 2010 se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	557,169	681,941
Beneficios sociales a largo plazo	25,831	15,520

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

Composición del gasto por Impuesto a la renta:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	523,926	608,211
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales y derecho a recuperación por pérdidas tributarias	(56,227)	109,100
Impuesto a la renta	<u>467,699</u>	<u>717,311</u>

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

**Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Utilidad contable	1,834,430	2,674,599	(1)
15% participación trabajadores	(283,598)	(401,190)	
Impuesto diferido	56,227	-	
Utilidad antes de Impuesto a la renta	<u>1,607,059</u>	<u>2,273,409</u>	
Menos - amortización de pérdidas tributarias	-	(139,555)	
Más - gastos no deducibles (2)	<u>575,967</u>	<u>298,988</u>	
Base tributaria	2,183,026	2,432,842	
Tasa impositiva	24%	25%	
Impuesto a la renta calculado (3)	<u>523,926</u>	<u>608,211</u>	
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta (3)	<u>304,105</u>	<u>187,221</u>	
Impuesto a la renta del año (3)	<u>523,926</u>	<u>608,211</u>	

(1) Base según NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad).

(2) Corresponde principalmente a exceso en la depreciación de activo fijo, jubilación patronal para personal menos con diez años de servicio y provisiones varias.

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

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

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: La Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2011 y 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía a aproximadamente US\$304,105 (2010: US\$187,221), monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$523,926 (2010: US\$608,211), cuyos valores la Compañía incluye en el estado de Resultados como Impuesto a la renta corriente.

#### **Impuestos por recuperar**

Se compone de:

	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	125,517	509,015
Retenciones en la fuente	336,395	629,538
	<u>461,912</u>	<u>1,138,553</u>

#### **Situación fiscal**

Los años 2009 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

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

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el porcentaje de impuesto a la renta a pagar de las utilidades obtenidas que para el año 2011 es el 24% (2010: 25%).

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2010, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$139,555 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$34,889. Al cierre del año 2011 y 2010 la Compañía no presenta pérdidas tributarias por amortizar.

#### **Legislación sobre precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. El Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos. La Compañía ha revisado que la metodología aplicada para el estudio de precios de transferencia cumpla con la normatividad vigente.

**Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	101,544	79,770	68,617
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-	139,555
	<u>101,544</u>	<u>79,770</u>	<u>208,172</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
	<u>31 de diciembre</u>	<u>31 de diciembre</u>	<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	604,520	612,036	646,487
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>7,515</u>	<u>34,452</u>	<u>19,303</u>
	<u>612,035</u>	<u>646,488</u>	<u>665,790</u>
Saldo neto de impuesto diferido pasivo	<u>(510,491)</u>	<u>(566,718)</u>	<u>(457,618)</u>

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Impuesto diferido		<u>Total</u>
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	
Al 1 de enero de 2010	208,172	(665,790)	(457,618)
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(128,402)</u>	<u>19,302</u>	<u>(109,100)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	79,770	(646,488)	(566,718)
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>21,774</u>	<u>34,453</u>	<u>56,227</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>101,544</u>	<u>(612,035)</u>	<u>(510,491)</u>

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Activo					Pasivo	
	Por amortización de pérdidas tributarias	Provisiones por jubilación patronal y Desahucio	Inclusión de Impuesto a la Salida de Divisas en inventarios	Provisión cuentas incobrables	Provisión vacaciones	Por reavaltos de propiedades planta y equipos	Total
Impuestos diferidos:							
Al 1 de enero de 2010	139,555	36,294	20,833	3,143	8,347	(665,790)	(457,618)
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(139,555)	17,690	(8,070)	(126)	1,659	19,302	(109,100)
Al 31 de diciembre del 2010	-	53,984	12,763	3,017	10,006	(646,488)	(566,718)
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	-	7,321	12,941	(126)	1,638	34,453	56,227
Al 31 de diciembre del 2011	-	61,305	25,704	2,891	11,644	(612,035)	(510,491)

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>1,550,832</u>	<u>2,319,218</u>
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Impuesto a la renta	372,200	579,805
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	(34,889)
Más - Gastos no deducibles	138,232	74,748
Efecto de participación de trabajadores incluidos en la utilidad antes de impuestos y otros menores	<u>(42,733)</u>	<u>97,647</u>
Gasto por impuestos	<u>467,699</u>	<u>717,311</u>

**15. GARANTIAS**

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 están vigentes garantías constituidas por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
a) Garantía aduanera otorgada por Seguros Oriente a favor de la Administración de Aduanas del IV Distrito.	3,560,309	3,000,000
b) Hipoteca de garantía abierta sobre maquinaria otorgada a favor de IFC para avalizar un préstamo destinado a capital de trabajo propio y de sus relacionadas (Papelera del Sur S.A, Cartones América S.A. y Venezolana de Cartones Corrugados).	9,275,382	8,346,882
	<u>12,835,692</u>	<u>11,346,882</u>



**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**16. PROVEEDORES**

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Proveedores del exterior</u>			
De materia prima	2,405,374	2,840,110	1,550,215
De materiales de fabricación	126,697	60,576	46,875
De repuestos	<u>35,429</u>	<u>125,521</u>	<u>11,158</u>
	2,567,500	3,026,207	1,608,248
<u>Proveedores nacionales</u>			
De materia prima	484,679	797,100	131,596
De materiales de fabricación	130,493	131,306	131,591
De repuestos	18,568	24,084	26,681
De activos fijos	<u>-</u>	<u>294</u>	<u>935</u>
	<u>633,740</u>	<u>952,784</u>	<u>290,803</u>
	<u>3,201,240</u>	<u>3,978,991</u>	<u>1,899,051</u>

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**17. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2011</u>				
<b>Activos corrientes</b>				
Deterioro de cartera (1)	<u>409,613</u>	<u>52,902</u>	<u>-</u>	<u>462,515</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Beneficios sociales (2)	<u>510,857</u>	<u>2,152,851</u>	<u>2,209,064</u>	<u>454,644</u>
Impuestos (3)	<u>759,953</u>	<u>11,356,717</u>	<u>11,684,984</u>	<u>431,686</u>
	<u>1,270,810</u>	<u>13,509,568</u>	<u>13,894,048</u>	<u>886,330</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal y desahucio	<u>368,983</u>	<u>173,278</u>	<u>85,754</u>	<u>456,507</u>
<u>Año 2010</u>				
<b>Activos corrientes</b>				
Deterioro de cartera	<u>435,470</u>	<u>2,145</u>	<u>28,002</u>	<u>409,613</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Beneficios sociales (2)	<u>413,605</u>	<u>2,160,144</u>	<u>2,062,892</u>	<u>510,857</u>
Impuestos (3)	<u>359,248</u>	<u>7,674,384</u>	<u>7,273,679</u>	<u>759,953</u>
	<u>772,853</u>	<u>9,834,528</u>	<u>9,336,571</u>	<u>1,270,810</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal y desahucio	<u>254,829</u>	<u>127,755</u>	<u>13,601</u>	<u>368,983</u>

(1) Ver Nota 9.

(2) Incluye las provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESE, vacaciones, y participación de trabajadores, los beneficios sociales se encuentra dentro del rubro "provisiones" en el estado de situación financiera.

(3) Incluye principalmente el saldo de impuesto a la renta por US\$211,687 (2010: US\$271,816), una vez realizada la deducción de anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente.

**18. CAPITAL SOCIAL**

El capital social al cierre del 2011 y 2010 está representado por 27,047 acciones con un valor nominal de US\$40 cada una.

**CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Por aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio generaron un saldo acreedor que solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**20. EVENTOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

\* \* \* \*

