

SURPAPEL CORP S. A.
(Durán - Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre del 2015 y 2014

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

<u>Contenido</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de Situación Financiera	3 - 4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 47

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- Compañía - SURPAPEL CORP S. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
SURPAPEL CORP S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de SURPAPEL CORP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativa.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de SURPAPEL CORP S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.


Kreston AS Ecuador Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643
Guayaquil, 22 de marzo del 2016


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

SURPAPEL CORP S.A.
(Durán – Ecuador)
 Estado de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre del 2015
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	36	47
Cuentas por cobrar comerciales y otras			
Cuentas por cobrar	5	4,885	3,802
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	17,059	8,946
Inventarios	6	16,561	14,750
Activos por impuestos corrientes	12	8,054	8,639
Anticipos a proveedores	7	3,424	2,810
Otros Activos	8	<u>1,341</u>	<u>1,137</u>
Total activos corrientes		<u>51,360</u>	<u>40,131</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, Planta y equipos	9	91,179	88,002
Otros Activos		<u>82</u>	<u>-</u>
Total activos no corrientes		<u>91,261</u>	<u>88,002</u>
TOTAL		<u>142,621</u>	<u>128,133</u>



Lcdo. Damián Baeza García
Gerente General



Ing. Ernesto Acuña Torres
Contador

SURPAPEL CORP S.A.
(Durán – Ecuador)
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias, financieras y arrendamiento financiero	10	14,261	12,040
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	26,182	18,391
Cuentas por pagar compañías relacionadas	17	8,295	2,800
Pasivos por impuestos corrientes	14	110	123
Anticipos de clientes		-	970
Obligaciones acumuladas	15	1,184	891
Otros pasivos		-	1
Total pasivos corrientes		<u>50,032</u>	<u>35,216</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias, Financieras y arrendamiento financiero a largo plazo	10	22,286	27,392
Cuentas por pagar comerciales y otras Cuentas por Pagar LP	11	776	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	17	2,467	-
Anticipos de clientes	12	12,983	36,375
Obligaciones por beneficios definidos	13	195	156
Total pasivos no corrientes		<u>38,707</u>	<u>63,923</u>
Total pasivos		<u>88,739</u>	<u>99,139</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	16	25,677	25,677
Aportes para futuro aumento de capital		26,163	4
Reservas legal		671	256
Resultados Acumulados		1,371	3,057
Total patrimonio		<u>53,882</u>	<u>28,994</u>
TOTAL		<u>142,621</u>	<u>128,133</u>


Lcdo. Damián Baeza García
Gerente General


Ing. Ernesto Acuña Torres
Contador

SURPAPEL CORP S.A.
(Durán - Ecuador)
Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS	17	51,992	57,461
COSTO DE VENTAS	19	<u>41,104</u>	<u>45,262</u>
MARGEN BRUTO		10,888	12,199
Gastos de administración y ventas	19	(3,884)	(3,570)
Gastos financieros	20	(4,517)	(4,301)
Otros (gastos), netos	19	<u>(63)</u>	<u>(176)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		2,424	4,152
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida) actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	13	<u>41</u>	<u>(41)</u>
UTILIDAD NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,465</u>	<u>4,111</u>



Lcdo. Damián Baeza García
Gerente General



Ing. Ernesto Acuña Torres
Contador

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Aporte para futuras capitalizaciones	Resultados Acumulados	Otros Resultados Integrales	Reserva Legal	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	25,677	4	1,394	112	-	27,187
Utilidad neta	-	-	4,152	-	-	4,152
Apropiación de reserva	-	-	(256)	-	256	-
Pago de dividendos	-	-	(2,304)	-	-	(2,304)
Pérdida actuarial	-	-	-	(41)	-	(41)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	25,677	4	2,986	71	256	28,994
Utilidad neta	-	-	2,424	-	-	2,424
Aporte de Accionistas (nota 16.2)	-	26,159	-	-	-	26,159
Apropiación	-	-	(415)	-	415	-
Dividendos decretados	-	-	(3,736)	-	-	(3,736)
Ganancia actuarial	-	-	-	41	-	41
Saldos al 31 de diciembre de 2015	25,677	26,163	1,259	112	671	53,882



Lcdo. Damián Baeza García
Gerente General



Ing. Ernesto Acuña Torres
Contador

Ver notas a los estados financieros

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	44,243	63,465
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(27,985)	(47,405)
Intereses pagados	(4,038)	(4,219)
Otros gastos, neto	<u>(63)</u>	<u>(176)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>12,157</u>	<u>11,665</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de maquinarias y equipos	(4,886)	(1,992)
Venta de propiedades	<u>-</u>	<u>98</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4,886)</u>	<u>(1,894)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones a largo plazo	8,000	2,015
Pagos de obligaciones a largo plazo	(11,365)	(9,636)
Dividendos pagados	<u>(3,918)</u>	<u>(2,308)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(7,283)</u>	<u>(9,929)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Efecto neto en efectivo y bancos	(12)	(158)
Saldo al comienzo del año	<u>47</u>	<u>205</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>35</u>	<u>47</u>



Lcdo. Damián Baeza García
Gerente General



Ing. Ernesto Acuña Torres
Contador

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

SURPAPEL CORP S.A., fue constituida en la ciudad de Durán - Ecuador en octubre 18 del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2011. Su domicilio principal se encuentra ubicado en el Km. 6.5 Vía Durán-Tambo, en el Cantón Eloy Alfaro Durán - Provincia del Guayas.

La principal actividad de la Compañía, es la industrialización, fabricación, procesamiento, mercadeo y comercialización de papel kraft y productos similares, la elaboración de pulpa o similares, papeles.

Durante el año 2015 y 2014, la Compañía operó de acuerdo a su capacidad instalada, alcanzando mediante inversión una capacidad de producción de 120,000 toneladas de papel kraft; y se planea llegar a 132,000 toneladas para el año 2016. Esta capacidad de producción de papel kraft se incorpora a la matriz productiva nacional, con un efecto positivo esperado en la sustitución de importaciones de esta materia prima.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal de la Compañía alcanza 154 y 141 respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Moneda Funcional

La moneda funcional de la compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

2.4 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Vigencia</u>
<i>Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones</i>		
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
<i>Modificaciones a las NIIF y NIC emitidas</i>		
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Enero 1, 2016
Modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para Negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

posteriormente reclasificados al resultado del periodo. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del periodo.

- La Administración de la compañía no anticipa que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la compañía no anticipa que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para periodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración de la compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la compañía reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.
- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre sobre bonos corporativos de alta calidad al final del periodo de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

La Administración de la compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

Modificaciones a la NIIF 11 Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas

Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan lineamientos para determinar cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio, según la definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deberían aplicarse los principios relevantes de contabilidad de combinaciones de negocios de la NIIF 3 y de otras normas (por ejemplo, NIC 12 Impuesto a las Ganancias, sobre el reconocimiento de impuestos diferidos en el momento de la adquisición y la NIC 36 Deterioro de Activos, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha distribuido la plusvalía en una adquisición de una operación conjunta). Deben utilizarse los mismos requisitos para la formación de una operación conjunta si, y solo si, un negocio existente es aportado a la operación por una de las partes que participe en dicha operación conjunta.

También se requiere a un operador conjunto, revelar la información relevante solicitada por la NIIF 3 y otras normas de combinación de negocios.

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva, para las adquisiciones de intereses en operaciones conjuntas que ocurran al inicio de períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso.

Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la compañía considera que el método de línea recta es el más

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, La Administración de la compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros de la compañía.

Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto

Las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 se refieren a situaciones en las que hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente se establece que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio, en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la controladora sólo en la proporción de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. De igual forma, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación a valor razonable de las inversiones retenidas en alguna subsidiaria anterior (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilice según el método de participación) se reconocen en el resultado de la anterior controladora sólo en la proporción de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 se aplican de manera prospectiva, para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación

Las modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 aclaran que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados está disponible para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10. Adicionalmente, las modificaciones aclaran que la exigencia de una entidad de inversión para consolidar una subsidiaria que presta servicios relacionados con las actividades de inversión anteriores se aplica únicamente a las subsidiarias que no son entidades de inversión por sí mismas.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

Modificaciones a la NIC 27: Método de participación en los estados financieros separados

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, usando el método de participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros. Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas o negocios conjuntos, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

La administración aún no ha definido si registrará sus inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, usando el método de participación en los estados financieros separados; por lo tanto, no es factible determinar los impactos futuros en los estados financieros adjuntos.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.6 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo más otros cargos relacionados con la importación.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende 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 valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

2.7 Propiedades, planta y equipos

2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- 2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.7.3 Medición posterior al reconocimiento: Modelo de revaluación** - Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo, sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

- 2.7.4 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de Bienes</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios y estructuras	20 – 50
Maquinarias y equipos	10 – 25
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de Computación	3

La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculado linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considerada valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante.

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

2.7.5 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero.- Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.7.6 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos.- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.8 Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

En el 2015 la compañía no registra impuesto a la renta corriente, dado que goza de exoneración de pago durante 5 años a partir de su puesta en operación, de conformidad con el artículo 20, numeral 2 y de la disposición reformativa 2 del COPCI (Código Orgánico de la Producción comercio e Inversiones); por ende a partir del 6to año (2017) deberá acogerse a la tarifa del 22%.

2.10 Provisiones

Se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio.- El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones de estudios actuariales realizadas al final de cada periodo.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el periodo en que se producen. El

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

2.11.2 Participación a Trabajadores. - La compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce 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.

2.13 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.

2.14 Arrendamiento financiero

Los arrendamientos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de carga financiera, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo.

La maquinaria y equipo adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Los ingresos se muestran netos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), rebajas y descuentos otorgados.

2.15.1 Venta de bienes- Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de sus productos (bobinas de papel para corrugar); el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.16 Costos y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

2.17 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.18 Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del periodo.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

2.19 Activos Financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción; excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta".

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y Cuentas por Cobrar".

2.19.1 Préstamos y Otras Cuentas por Cobrar- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y anticipos a proveedores) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 45 días) menos la provisión por deterioro.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Los valores registrados como activos no corrientes se registran a su valor nominal. No se ha registrado ajustes por intereses implícitos pues corresponden sustancialmente a cuentas por cobrar de clientes vencidos, en proceso de recuperación.

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas pendientes de cobro, anticipos recibidos, gastos de administración, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados principalmente por ventas de maquinarias realizadas pendientes de cobro, anticipos recibidos, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, dado que se recuperan en corto plazo.

2.19.2 Deterioro de Activos Financieros. - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en periodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del periodo.

2.19.3 Baja en cuenta de los activos financieros.- La compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del periodo.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

2.20 Pasivos Financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.20.1 Clasificación como deuda o patrimonio.- Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

2.20.2 Pasivos Financieros medidos al costo amortizado.- Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconocen en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.20.3 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.- Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros Pasivos Financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Deudas bancarias financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro Cuentas por pagar.

Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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 120 días.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valores por pagar por compra de materia prima, insumos y reembolsos de gastos. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en el corto plazo.

2.20.4 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 la Compañía 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.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	...Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo	1	1
Bancos	35	46
Sobregiros Bancarios (Nota 8)	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Total	<u>35</u>	<u>47</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar comerciales (1):		
Clientes locales	3,712	3,088
Clientes del exterior	<u>66</u>	<u>530</u>
Total clientes comerciales	3,778	3,618
Provisión de cuentas incobrables	<u>(350)</u>	<u>-</u>
	<u>3,428</u>	<u>3,618</u>

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015.

Otras Cuentas por cobrar:		
Empleados	185	120
Reclamos a Seguros	220	-
Otros (2)	<u>1,052</u>	<u>64</u>
	<u>1,457</u>	<u>184</u>
Total	<u>4,885</u>	<u>3,802</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, para las cuentas por cobrar a clientes locales y del exterior, la política de crédito fluctúa entre 90 a 120 días plazo y no generan intereses.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, Otras cuentas por cobrar incluye principalmente cesión de deuda originada por transacciones comerciales con Papelsa S.A. (Perú), las cuales fueron cedidas a Surpapel S.A. (Perú) por US\$944 mil; estos valores pendiente de cobro corresponden a facturas del ejercicio 2012, sobre los cuales de acuerdo a la administración se recuperarán en el transcurso del año 2016.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	-	-
Provisión	<u>350</u>	-
Saldos	<u>350</u>	-

La antigüedad de las Cuentas por Cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente	119	513
Vencidas:		
Hasta 60 días	445	217
De 61 a 180 días	64	232
De 181 días en adelante	<u>3,150</u>	<u>2,656</u>
Total	<u>3,778</u>	<u>3,618</u>

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materia prima	4,938	2,416
Repuestos y materiales	4,804	3,325
Papeles	1,114	2,462
Importaciones en tránsito	<u>5,705</u>	<u>6,547</u>
Total	<u>16,561</u>	<u>14,750</u>

Al 31 de diciembre de 2015, Materia Prima corresponde principalmente a inventario de bobinas de papel por US\$3,3 millones, que se encuentran en un estado no apto para su corrugación); el consumo de los mismos se efectivizará con la producción del ejercicio 2016).

7. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Incluye principalmente anticipos entregados a proveedores nacionales y del exterior por US\$3.4 millones (US\$2.8 millones en el año 2014), destinadas a asegurar las compras de inventarios de materia prima, los cuales se liquidan una vez entregado el producto y que se haya cumplido las condiciones contractuales.

8. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Un resumen de los otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en Garantía	234	250
Pagos Anticipados	414	194
Otras Inversiones LP	<u>693</u>	<u>693</u>
Total	<u>1,341</u>	<u>1,137</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Un resumen de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo o valuación	98,111	93,225
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(6,932)</u>	<u>(5,223)</u>
Total	<u>91,179</u>	<u>88,002</u>

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Clasificación:

Terrenos	3,445	3,445
Edificios	17,524	17,745
Maquinarias y equipos	60,388	61,466
Equipos de computación	1	7
Obras en ejecución	9,696	5,195
Vehículo	15	20
Muebles y enseres	5	6
Instalaciones	<u>105</u>	<u>118</u>
Total	<u>91,179</u>	<u>88,002</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Obras en ejecución</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</u>
Movimientos:									
Saldos al 1 de enero del 2014	3,445	18,006	61,480	13	4,696	-	7	131	87,778
Adiciones	-	-	477	-	1,491	24	-	-	1,992
Reclasificaciones	-	54	938	-	(992)	-	-	-	-
Ventas	-	-	(98)	-	-	-	-	-	(98)
Depreciación	-	(315)	(1,331)	(6)	-	(4)	(1)	(13)	(1,670)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	3,445	17,745	61,466	7	5,195	20	6	118	88,002
Adiciones	-	97	305	-	4,484	-	-	-	4,886
Reclasificaciones	-	-	(17)	-	17	-	-	-	-
Depreciación	-	(318)	(1,366)	(6)	-	(5)	(1)	(13)	(1,709)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	3,445	17,524	60,388	1	9,696	15	5	105	91,179

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS, FINANCIERAS Y ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Un resumen de las obligaciones bancarias, financieras y arrendamiento financieros es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2015	2014
Sobregiros Bancarios	1	-
Obligaciones Financieras (1)	35,387	37,644
Documentos por pagar (2)	1,060	1,689
Pasivos por arrendamiento financiero	<u>99</u>	<u>99</u>
Total	<u>36,547</u>	<u>39,432</u>
Clasificación:		
Corriente	14,261	12,040
No corriente	<u>22,286</u>	<u>27,392</u>
Total	<u>36,547</u>	<u>39,432</u>

(1) Un detalle de las obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2015	2014
<u>Institución Financiera:</u>		
Corporación Financiera Nacional	20,649	19,091
Banco del Pacífico	10,406	12,369
Banco del Pichincha	4,331	6,184
Diners Club	<u>1</u>	<u>-</u>
Total	35,387	37,644
Menos - Porción corriente	<u>(13,101)</u>	<u>(10,252)</u>
Total	<u>22,286</u>	<u>27,392</u>

Corporación Financiera Nacional - Corresponde a saldo de crédito hipotecario por US\$32 millones, sobre bienes inmuebles (terrenos y edificios) de propiedad de la Compañía, pagadero en cuotas trimestrales hasta 8 años plazo con un periodo de gracia de un año, y devenga un interés del 7.912% y del 7.865% anual. Adicionalmente, el crédito está garantizado por maquinarias, piezas y partes que conforman la línea de producción.

Banco del Pacífico - Corresponde a saldo de crédito hipotecario por US\$10.2 millones con vencimiento a 8 años plazo y devenga un interés del 8.953% anual. Esta obligación está garantizada con prendas industriales de maquinarias y materia prima de propiedad de la compañía relacionada Productora Cartonera S.A.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Banco del Pichincha - Incluye saldo de US\$6 millones, proveniente de crédito prendario efectuado con vencimiento a 3 años que devenga un interés del 9.50%. Adicionalmente, incluye US\$3 millones originados por cartas de crédito con vencimientos entre 30 y 180 días, las cuales devengan un interés del 8.92% al 9.50%. Estas obligaciones están garantizadas por bienes inmuebles (terreno y edificio) de propiedad de la compañía relacionada Productora Cartonera S.A.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Vencimientos</u>
2017	8,515
2018	7,549
2019	5,901
2020	<u>321</u>
Total	<u>22,286</u>

- (2) Al 31 de diciembre del 2015, documentos por pagar, representan letras de cambio y avales bancarios emitidas por Surpapelcorp S.A., las cuales son negociadas con descuento en el mercado bursátil, a través de una casa de valores. Estos documentos no generan intereses, sin embargo, el descuento es registrado en el resultado gradualmente en base a su devengamiento hasta el vencimiento de la obligación.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar comerciales (1):		
Proveedores del exterior	21,945	13,834
Proveedores locales	<u>4,237</u>	<u>3,599</u>
Subtotal	26,182	17,433
Otras cuentas por pagar		
Accionistas (2)	<u>776</u>	<u>958</u>
Total	<u>26,958</u>	<u>18,391</u>
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	26,182	18,391
Largo Plazo	<u>776</u>	<u>-</u>
Total	<u>26,958</u>	<u>18,391</u>

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, proveedores locales y proveedores del exterior incluye principalmente facturas pendientes de pago por compras de materia prima (papel OCC y papel DKL) con vencimientos de hasta más de 360 días.
- (2) Mediante Junta de Accionistas del 27 de abril del 2015 se instruyó que la compañía pagara a sus accionistas la totalidad de las utilidades líquidas y realizadas correspondientes al periodo económico 2014 por un monto de US\$3,7 millones, autorizando a la compañía para que proceda con el pago directo a cada uno de los accionistas. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de cuentas por pagar a accionistas corresponde a dividendos por pagar por el compromiso mencionado, el plazo de pago es indeterminado y los pagos se realizan en función de los requerimientos de fondos por parte de los accionistas.

12. ANTICIPOS DE CLIENTES A LARGO PLAZO

Representa valores recibidos por la compañía en calidad de anticipos por ventas de productos (bobinas de papel), por los cuales se suscribieron acuerdos de venta con compañías del exterior para realizar despachos a futuro. Los anticipos se efectuaron por las compañías Barnett Corporation y Fortex International, el saldo de los mismos es US\$1.5 millones (25 millones en el 2014) y US\$11,3 millones (11,3 millones en el 2014) respectivamente, (ver nota 21). Durante el año 2015 no se efectuaron despachos de bobinas de papel.

Mediante Cesión de Derechos, Barnett Corporation cedió a favor de International Packagings Systems Holdings Cooperatief U.A. (compañía holandesa) el anticipo; y esta decidió aportar US\$26 millones a la compañía para futura capitalización y ceder US\$200 mil a otros 3 accionistas quienes tomaron la misma decisión (Ver Notas 16.2 y 21).

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es el como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	147	145
Bonificación por desahucio	<u>48</u>	<u>11</u>
Total	<u>195</u>	<u>156</u>

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	145	82
Costo de los servicios del período corriente	43	26
Interés neto (costo financiero)	9	6
Pérdida actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros	5	10
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas por ajustes y experiencia	(43)	31
Beneficios pagados	-	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(12)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al fin del año	<u>147</u>	<u>145</u>

Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	11	11
Registro año anterior cargado a resultados (1)	25	-
Costo de los servicios del período corriente	11	-
Interés neto (costo financiero)	2	-
Pérdida actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros	1	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas por ajustes y experiencia	(4)	-
(Beneficios Pagados)	(13)	-
Costo por asuntos pasados	<u>15</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>48</u>	<u>11</u>

(1) Corresponde a registro de efectos del año 2014 que no fueron registrados en tal ejercicio anterior; el cual se realizó con cargo a resultados sin segregar la porción correspondiente a Otros Resultados Integrales ni que no corresponde a un gasto del año; cabe indicar que tampoco se consideró el saldo inicial, lo cual genera una diferencia con el saldo descrito en el estudio actuarial por US\$11mil.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
Tasa(s) de descuento	6.31	6.54
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
Costo asignado a efectos del año anterior	25	-
Costo actual del servicio	54	40
Intereses sobre la obligación	11	7
Costo por servicios pasados	15	-
Efecto de Reducciones y liquidaciones	(13)	(10)
Registros no identificados	<u>62</u>	<u>49</u>
Total	<u>154</u>	<u>86</u>

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

14. IMPUESTOS**14.1. Activos y pasivos del año corriente**

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	7,103	7,287
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta	501	1,106
Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado	367	-
Impuesto Salida de Divisas	<u>83</u>	<u>246</u>
Total	<u>8,054</u>	<u>8,639</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta por pagar	63	56
Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado por pagar	<u>47</u>	<u>67</u>
Total	<u>110</u>	<u>123</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2015, el impuesto al valor agregado representa crédito tributario por IVA pagado en importaciones y adquisiciones locales de materia prima, insumos y otros bienes.

14.2. Impuesto a la Renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía está exenta del pago del Impuesto a la Renta y su respectivo anticipo durante cinco (5) años. Dicha normativa establece que aquellas inversiones nuevas y productivas que se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado están exoneradas para el pago de los tributos antes mencionados durante cinco años contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión.

14.3. Precios de transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015, no superaron el importe acumulado mencionado.

Adicionalmente, las disposiciones legales vigentes indican que Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando:

- Tengan un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables

El impuesto causado de la Compañía es superior al tres por ciento de sus ingresos gravables, no ha realizado operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes y no ha suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
Participación de trabajadores	982	733
Sueldos y otros beneficios por pagar	162	128
Beneficios sociales	<u>40</u>	<u>30</u>
Total	<u>1,184</u>	<u>891</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
Saldos al comienzo del año	733	451
Provisión del año	490	733
Regularización	(23)	-
Pagos	<u>(218)</u>	<u>(451)</u>
Total	<u>982</u>	<u>733</u>

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

16. PATRIMONIO**16.1. Capital Social**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 comprende 25,677,000 de acciones nominativas de US\$1 cada una. Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>% de participación</u>
Comercializadora de Papeles y Cartones	Ecuatoriana	68.84037
Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social BIESS	Ecuatoriana	9.99922
Pedro Antonio Huerta Barros	Chilena	8.33415
Oscar Antonio Illingworth Gerrero	Ecuatoriana	3.35027
Servicio de Cesantía de la policía Nacional	Ecuatoriana	2.78221
Stup S.A.	Ecuatoriana	2.73231
Fideicomiso mercantil número uno Fondo ambiental nacional FAN	Ecuatoriana	1.87688
Beals de Espinoza Marta Ruth	Argentina	1.19127
Internacional Packagings Systems Holdings Cooperatief U.A.	Holanda	0.59624
Congregación Educacional del Verbo Divino	Ecuatoriana	0.27262
Alarcón De la Torre Laura Victoria	Ecuatoriana	0.01379
Rio Grande Forestal RIVERFOREST S.A.	Ecuatoriana	0.00657
Grijalva Guadamud Solanda Carmen Del Mar	Ecuatoriana	0.00412

16.2. Aporte para futuras capitalizaciones

Corresponde a los aportes para futuro aumento de capital, que se encuentran pendientes de aprobación por parte de los accionistas para iniciar los trámites de instrumentación. Un detalle de estos aportes es el siguiente:

	<u>...Diciembre 31... 2015</u>
Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A.	4
International Packagings Systems Holdings Cooperatief U.A. (1)	25,959
Pedro Huerta Barros (1)	50
Oscar Illingworth Guerrero (1)	50
STUP S.A. (1)	<u>100</u>
Total	<u>26,163</u>

(1) Con fecha 30 de octubre de 2015, estos accionistas manifestaron mediante declaraciones individuales su voluntad irrevocable de realizar un aporte

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

para futuras capitalizaciones a Surpapelcorp S.A., por lo que se transfirió estos valores desde la cuenta Anticipos a Largo Plazo (Notas 12 y 21).

16.3. Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.4. Utilidades retenidas

Dividendos - Mediante Junta Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril del 2015, se instruyó que Surpapelcorp S.A. distribuya la totalidad de las utilidades líquidas correspondientes al periodo 2015 por un monto de US\$3,7 millones (Nota 12).

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	... Diciembre 31...	
	2015	2014
<u>Ventas</u>		
Productora Cartonera S.A.	38,533	30,796
Repapers Reciclaje Del Ecuador S.A. S.A.	373	1,200
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	<u>11,473</u>	<u>23,472</u>
	<u>50,379</u>	<u>55,468</u>
<u>Compras</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	2,309	2,226
Productora Cartonera S.A.	2,526	4,884
Transrodar S.A.	<u>430</u>	<u>651</u>
	<u>5,265</u>	<u>7,761</u>
<u>Préstamos y otras cuentas por Pagar</u>		
Productora Cartonera S.A.		
Saldo Inicial	781	1,314
Reembolso de Gastos	42	-
Facturas de compra	-	24
Reverso de compras	<u>-</u>	<u>(557)</u>
	<u>823</u>	<u>781</u>

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activo</u>		
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Productora Cartonera S.A.	12,588	6,115
Repapers Ecuador	3,752	1,486
Soluciones de Empaques SDE S.A.	-	1,243
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	467	96
Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A.	246	-
Transrodar Cía. Ltda.	<u>6</u>	<u>6</u>
	<u>17,059</u>	<u>8,946</u>
 <u>Pasivos</u>		
<u>Cuentas por Pagar</u>		
IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	7,141	2,019
Productora Cartonera S.A.	542	781
Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A. (1)	516	-
 Soluciones de Empaques SDE S.A.	16	-
Transrodar Cía. Ltda.	<u>80</u>	<u>-</u>
	8,295	2,800
 <u>Cuentas por Pagar Largo Plazo</u>		
Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A.	<u>2,467</u>	<u>-</u>
	<u>10,762</u>	<u>2,800</u>

- (1) Corresponde a préstamo otorgado por Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A. mediante suscripción de Pagaré a la orden por US\$2.6 millones pagadero semestralmente con un periodo de gracia y vencimiento a 3 años. Dicho préstamo surge de la voluntad de Comercializadora de Cartones y Papel Surpapel S.A. en su calidad de accionista, de no retirar los dividendos de las utilidades del ejercicio 2014 para que sean objeto de un préstamo para capital de trabajo, manifestada mediante declaración escrita con fecha 15 de diciembre del 2015.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**18.1. Gestión de Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

18.1.1. Riesgo en las tasas de interés- La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés, debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasa de interés fijas. El riesgo es manejado por la compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el deseo de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables. Las exposiciones de la compañía a las tasas de interés sobre los activos y pasivos financieros se detallan en la siguiente sección de gestión de riesgo de liquidez de esta nota.

18.1.2. Riesgo de crédito- El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes del efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendiente de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas, respecto de banco e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Empresa.

En relación a los clientes, la Compañía posee políticas de concesión de créditos y los clientes más significativos son sólidos y que tienen su situación de crédito directamente acompañadas y monitoreadas por la alta administración de la Compañía.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito.

18.1.3. Riesgo de liquidez- La Gerencia Financiera es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La Gerencia Financiera ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

- 18.1.4. Riesgo de mercado.**- Los principales riesgos previsibles a los que se expone la empresa, tienen relación a los altos precios históricos que mantienen las materias primas necesarias para la fabricación de sus distintos productos: desperdicio OCC y desperdicio DKL.

Dado que la correlación entre el papel para corrugar y su principal insumo, el "Papel Reciclado" (pre-consumer o DKL) o "Post Consumer" o "OCC" es cercana a uno en los diferentes ciclos económicos, el margen de contribución o fijo o margen bruto se mantiene, originando que el riesgo de mercado se elimine.

También existen futuros de materias primas, firmas como FOEX manejan este tipo de instrumento, pero dada la estabilidad del molino no se hace necesario el financiamiento de estos instrumentos.

Dada la integración del Grupo Surpapel, el 100% de la capacidad productiva vendida y su futura ampliación de capacidad, en el peor de los escenarios, con la ampliación de Surpapelcorp. Se puede exportar hasta el 100% de su producto, el efecto sería de 30 a 40 toneladas menos de margen por costo de flete de exportación, lo que no afecta los flujos de la empresa, originando una recuperación del crédito tributario anclado aproximadamente por US\$7.5 millones de dólares. El consumo de mercado industrial está ligado al incremento del precio y la exposición del retail.

- 18.1.5. Administración del riesgo de capital.**- 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 retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (Incluyendo los saldos corrientes y no corrientes: "deudas bancarias y financieras", arrendamiento financiero, cuentas por pagar proveedores y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de ventas	41,104	45,262
Gastos de administración y ventas	3,884	3,570
Otros gastos	<u>63</u>	<u>176</u>
Total	<u>45,051</u>	<u>49,008</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Consumos de materias primas y consumibles	28,899	32,985
Servicios básicos	5,538	5,487
Gastos por beneficios a los empleados	3,559	3,475
Depreciación	1,709	1,669
Honorarios y servicios	1,065	1,257
Mantenimiento	782	832
Gastos de Exportación	768	757
Participación Trabajadores	490	733
Seguros	591	496
Impuestos y contribuciones	405	428
Provisión cuentas incobrables	350	-
Arrendamiento	313	343
Gastos de Viaje	102	112
Gastos de Alquiler	41	53
Jubilación y Desahucio	154	86
Fumigación, desalojo, control plagas, otros	39	20
Otros Gastos	<u>246</u>	<u>275</u>
Total	<u>45,051</u>	<u>49,008</u>

20. GASTOS FINANCIEROS

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 10)	3,637	1,781
Intereses por otras operaciones de financiamiento	696	737
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	1	8
Otros costos financieros	<u>183</u>	<u>1,775</u>
Total	<u>4,517</u>	<u>4,301</u>

21. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de Surpapelcorp S.A., al 31 de diciembre del 2015, se detallan a continuación:

Convenio Irrevocable de pago por cuenta de terceros

El 30 de junio de 2015, SURPAPEL CORP S.A. suscribió un contrato en el que se acuerda que la compañía cancelara el total de la deuda que mantiene REPAPERS Reciclaje del Ecuador S.A., con la compañía FIBRANAC por el monto de USD. \$250.000,00, provenientes de compra de material de reciclaje, con el cual REPAPERS queda totalmente liberada de sus obligaciones pendientes con FIBRANAC.

Contrato de Compraventa y provisión de papel

El 22 de julio de 2015, SURPAPEL CORP S.A. suscribió un contrato con BARNETT CORPORATION de compraventa y provisión de papel cuyo plazo es de 5 años, para asegurar que Surpapelcorp suministre el 85% de la necesidad de productos solicitados por Barnett Corporation y para establecer cláusulas de forma de entrega, precio, forma de pago, reconociendo que los anticipos de dinero entregados por Barnett Corporation constituyen un pago anticipado del precio de compraventa de los productos solicitados.

Cesión de Derechos BARNETT CORPORATION – INTERNATIONAL PACKAGING SYSTEMS HOLDINGS COOPERATIEF U.A.

El 27 de octubre de 2015, Surpapelcorp S. A. suscribió un contrato en el que se acuerda que la compañía Internacional Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A. declara que pagará a Barnett Corporation la suma de US\$ 26,158,981.91 proveniente de anticipos entregados con cargo a futuras compras de papel a la compañía Surpapelcorp S.A. con el interés jurídico de que Barnett Corporation le ceda la totalidad de los derechos y acciones del contrato de Compraventa y provisión de papel el mismo que fue suscrito entre Barnett Corporation y Surpapelcorp S.A., quedando en consecuencia Barnett Corporation liberada de cualquier responsabilidad.

Cesión de Derechos INTERNATIONAL PACKAGING SYSTEMS HOLDINGS COOPERATIEF U.A. – OSCAR ANTONIO ILLINGWORTH GUERRERO

El 28 de octubre de 2015, Surpapelcorp S. A. suscribió un contrato en el que se acuerda que el señor Oscar Illingworth Guerrero declara que pagará parcialmente las obligaciones que mantiene pendientes de pago Surpapelcorp S.A. a favor de la compañía Internacional Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A. la suma de US\$ 50,000, proveniente de anticipos entregados con cargo a futuras compras de papel, con el interés jurídico de que Internacional Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A. le ceda parcialmente los derechos y acciones del contrato de Compraventa y provisión de papel el mismo que fue suscrito entre Barnett Corporation y Surpapelcorp S.A.

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Cesión de Derechos INTERNATIONAL PACKAGING SYSTEMS HOLDINGS COOPERATIEF U.A. – STUP S.A.

El 28 de octubre de 2015, Surpapelcorp S. A. suscribió un contrato en el que se acuerda que la compañía STUP S.A. declara que pagará parcialmente las obligaciones que mantiene pendientes de pago Surpapelcorp S.A. a favor de la compañía Internacional Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A. la suma de US\$ 100,000, proveniente de anticipos entregados con cargo a futuras compras de papel, con el interés jurídico de que Internacional Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A. le ceda parcialmente los derechos y acciones del contrato de Compraventa y provisión de papel el mismo que fue suscrito entre Barnett Corporation y Surpapelcorp S.A.

Cesión de Derechos INTERNATIONAL PACKAGING SYSTEMS HOLDINGS COOPERATIEF U.A. – PEDRO ANTONIO HUERTA BARROS

El 28 de octubre de 2015, Surpapelcorp S. A. suscribió un contrato en el que se acuerda que el señor Pedro Antonio Huerta Barros declara que pagará parcialmente las obligaciones que mantiene pendientes de pago Surpapelcorp S.A. a favor de la compañía Internacional Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A. la suma de US\$ 50,000, proveniente de anticipos entregados con cargo a futuras compras de papel, con el interés jurídico de que Internacional Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A. le ceda parcialmente los derechos y acciones del contrato de Compraventa y provisión de papel el mismo que fue suscrito entre Barnett Corporation y Surpapelcorp S.A.,

Aportes para futuras capitalizaciones:

- INTERNATIONAL PACKAGING SYSTEMS HOLDINGS COOPERATIEF U.A.

El 30 de octubre de 2015, la compañía International Packagings Systems Holdings Cooperatief U.A. notifica al Gerente General de la compañía SURPAPEL CORP S.A. la voluntad irrevocable de realizar un aporte para futuras capitalizaciones a la compañía SURPAPEL CORP S.A. por el valor de US\$ 25,958,981.91 proveniente de anticipos entregados, se autoriza que en la contabilidad de Surpapelcorp S.A. se transfiera de "Cuentas por Pagar" a la cuenta patrimonial "Aporte para futuras capitalizaciones".

- STUP S.A.

El 30 de octubre de 2015, la compañía STUP S.A. notifica al Gerente General de la compañía SURPAPEL CORP S.A. la voluntad irrevocable de realizar un aporte para futuras capitalizaciones a la compañía SURPAPEL CORP S.A. por el valor de US\$ 100,000 proveniente de anticipos entregados, se autoriza que en la contabilidad de Surpapelcorp S.A. se transfiera de "Cuentas por Pagar" a la cuenta patrimonial "Aporte para futuras capitalizaciones".

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

- PEDRO ANTONIO HUERTA BARROS

El 30 de octubre de 2015, el señor Pedro Antonio Huerta Barros notifica al Gerente General de la compañía SURPAPEL CORP S.A. la voluntad irrevocable de realizar un aporte para futuras capitalizaciones a la compañía SURPAPEL CORP S.A. por el valor de US\$ 50,000 proveniente de anticipos entregados, se autoriza que en la contabilidad de Surpapelcorp S.A. se transfiera de "Cuentas por Pagar" a la cuenta patrimonial "Aporte para futuras capitalizaciones".

- OSCAR ANTONIO ILLINGWORTH GUERRERO

El 30 de octubre de 2015, el señor Oscar Antonio Illingworth Guerrero notifica al Gerente General de la compañía SURPAPEL CORP S.A. la voluntad irrevocable de realizar un aporte para futuras capitalizaciones a la compañía SURPAPEL CORP S.A. por el valor de US\$ 50,000 proveniente de anticipos entregados, se autoriza que en la contabilidad de Surpapelcorp S.A. se transfiera de "Cuentas por Pagar" a la cuenta patrimonial "Aporte para futuras capitalizaciones".

Convenio Irrevocable de pago por cuenta de terceros

El 28 de diciembre de 2015, SURPAPEL CORP S.A. suscribió un contrato en el que se acuerda que la deuda que mantiene Sociedad Anónima Papelsa por USD. \$376.024,33 con Surpapelcorp sea cancelada en su totalidad por Industria Cartonera Palmar S.A.

Acuerdo de ventas con Barnett Corporation

EL 1 de enero de 2014, la compañía suscribió un contrato con Barnett Corporation, con el objetivo de vender a esta entidad, bobinas de papel producido por Surpapelcorp S.A., al precio actual de exportación (para los clientes del extranjero) o de los precios internos (para clientes en Ecuador) por un mínimo de 5000 toneladas métricas mensuales. Este acuerdo tiene una duración de cinco años y se registrará e interpretará de acuerdo con la ley del Estado de Nueva York, siendo renovado automáticamente para dos años posteriores.

Al 31 de diciembre de 2015 no se han realizado despachos, Barnett Corporation realizó un convenio de cesión de deuda con International Packaging y se realizó un contrato de compra venta y provisión de papel derivado de este acuerdo.

Durante el año 2014, la compañía recibió 8,2 millones adicionales por concepto de anticipos (de los cuales 5.9 se subrogaron a Fortex International), 22.6 millones asociados a este acuerdo.

Convenio de Subrogación Convencional con Fortex Internacional sobre deuda con Repapers S.A.

El 27 de diciembre del 2014, Surpapelcorp S. A. suscribió un contrato en el que se acuerda que la compañía Fortex Internacional AB declara que pagará a Repapers

SURPAPEL CORP S.A.

(Durán - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(En miles dólares de los Estados Unidos de América)

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Corporation la suma de US\$ 5,4 millones proveniente de anticipos de dinero que mantiene a su favor la compañía Surpapelcorp S.A. los mismos que fueron realizados para la compra de sus productos hasta por el mismo monto, quedando en consecuencia Fortex subrogada voluntariamente en el crédito personal de naturaleza acreedora que constituye la obligación de dinero a cargo de Surpapelcorp S.A.

Convenio de Subrogación Convencional con Fortex Internacional sobre deuda con Barnett Corporation

El 27 de diciembre del 2014, Surpapelcorp S. A. suscribió un contrato en el que se acuerda que la compañía Fortex Internacional AB declara que pagará a Barnett Corporation la suma de US\$ 5,9 millones proveniente de anticipos de dinero que mantiene a su favor la compañía Surpapelcorp S.A. los mismos que fueron realizados para la compra de sus productos hasta por el mismo monto, quedando en consecuencia Fortex subrogada voluntariamente en el crédito personal de naturaleza acreedora que constituye la obligación de dinero a cargo de Surpapelcorp S.A.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 9 de 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados por la Gerencia de SURPAPEL CORP S.A. en marzo 9 de 2016 y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de SURPAPEL CORP S.A., los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.