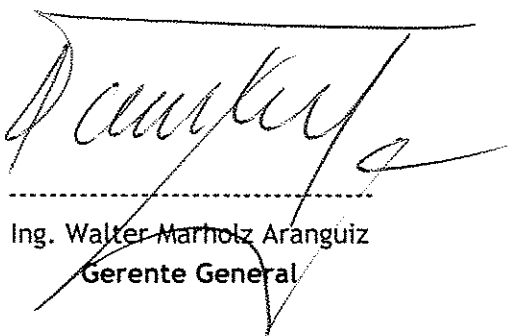
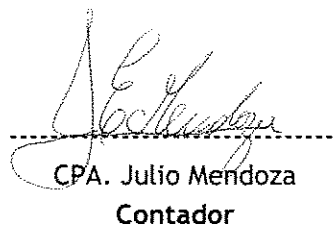


SURPAPEL CORP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	505,567	602,995
Cuentas por cobrar no relacionadas	9	4,747,315	3,306,699
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	4,373,303	2,672,595
Otras cuentas por cobrar no relacionadas	10	7,351,075	3,197,669
Inventarios	11	22,412,960	13,699,525
Activos por impuestos corrientes	21	11,624,509	10,969,803
Otros activos		1,089,635	752,782
Total activos corrientes		52,104,364	35,202,068
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	12	118,051,062	108,533,194
Inversión en acciones	13	5,482,542	5,482,542
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	3,758,998	8,563,289
Otros activos		906,540	929,134
Total activos no corrientes		128,199,142	123,508,159
Total activos		180,303,506	158,710,227

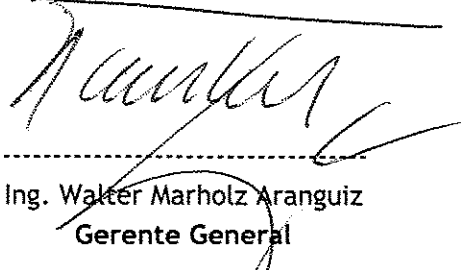

 Ing. Walter Marholz Aranguiz
 Gerente General

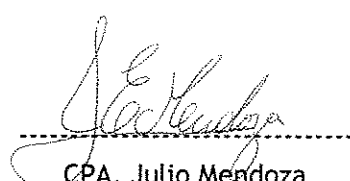

 CPA. Julio Mendoza
 Contador

Ver principales políticas contables
 y notas a los estados financieros.

SURPAPEL CORP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar no relacionadas	14	30,684,846	22,892,034
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	2,059,280	798,143
Obligaciones financieras	15	9,516,822	8,531,499
Obligaciones emitidas	16	3,820,183	1,578,203
Beneficios a los empleados	17	670,183	527,156
Pasivos por impuestos corrientes	21	569,404	696,995
Total pasivos corrientes		47,320,718	35,024,030
Pasivos no corrientes			
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas	18	55,945,945	36,977,255
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	1,628,447	1,496,855
Obligaciones financieras	15	11,013,128	17,146,372
Obligaciones emitidas	16	9,375,000	13,125,000
Obligaciones por beneficios definidos	19	374,522	267,735
Pasivos por impuestos diferidos	22	1,484,839	1,563,333
Total pasivos no corrientes		79,821,881	70,576,550
Total pasivos		127,142,599	105,600,580
Patrimonio:			
Capital social	23	25,677,000	25,677,000
Prima por emisión primaria de acciones		1,809,546	-
Aportes para futura capitalización		24,455,561	26,163,057
Reserva legal		1,175,629	913,668
Resultados acumulados		43,171	355,922
Total patrimonio neto		53,160,907	53,109,647
Total pasivos y patrimonio neto		180,303,506	158,710,227


 Ing. Walter Marholz Aranguiz
 Gerente General

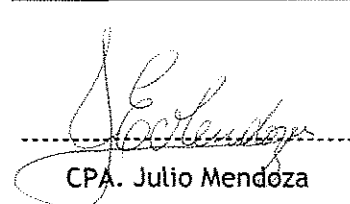

 CPA. Julio Mendoza
 Contador

Ver principales políticas contables
 y notas a los estados financieros.

SURPAPEL CORP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en U.S. dólares)

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Ventas	24	62,580,475	49,259,300
Costo de ventas	25	(53,556,391)	(41,206,748)
Ganancia bruta		9,024,084	8,052,552
Gastos de administración	26	(2,221,290)	(2,612,681)
Gastos financieros	27	(5,360,921)	(3,856,453)
Otros, neto		(58,013)	79,830
		(7,640,224)	(6,389,304)
Utilidad del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,383,860	1,663,248
Participación a trabajadores	17	(219,353)	(250,468)
Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta		1,164,507	1,412,780
Impuesto a la renta:			
Efecto de impuestos diferidos	22	78,494	6,541
Utilidad neta del ejercicio		1,243,001	1,419,321
Otro resultado integral:			
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</u>			
Ganancia por revaluación de propiedades, planta y equipos		-	9,061,773
Planes de beneficios definidos	19	(16,402)	46,225
Resultado integral total del año		1,226,599	10,527,319
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida		0.05	0.06

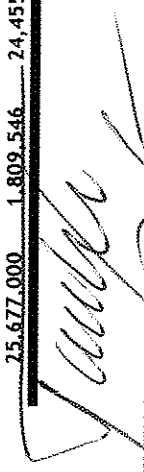

 Ing. Walter Marholz Aranguiz
 Gerente General

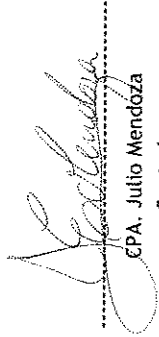

 CPA. Julio Mendoza
 Contador

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

SURPAPEL CORP S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en U.S. dólares)

	Resultados acumulados								Total patrimonio neto
	Otros resultados integrales					Utilidad neta del ejercicio			
	Capital social	Prima por emisión de acciones	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Planes de beneficios definidos	Superávit por revalorización	Déficit acumulado	Resultados acumulados	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	25,677,000	-	26,163,057	671,215	111,999	-	(10,283,398)	2,424,534	44,764,407
Transferencia a déficit acumulado	-	-	-	-	-	-	2,424,534	(2,424,534)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	-	242,453	-	-	(242,453)	-	-
Revalorización de propiedades, planta y equipos, neto de impuesto diferido	-	-	-	-	-	9,061,774	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	(2,182,080)	-	9,061,774
Resultado integral total del año	-	-	-	-	46,225	-	-	1,419,321	(2,182,080)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	25,677,000	-	26,163,057	913,668	158,224	9,061,774	(10,283,397)	1,419,321	1,465,546
Transferencia a déficit acumulado	-	-	-	-	-	-	1,419,321	(1,419,321)	355,922
Apropiación de reserva legal	-	-	-	141,932	-	-	(141,932)	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	(1,277,389)	-	(141,932)
Reconocimiento de prima por emisión (Nota 23)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,277,389)
Pago por prima de emisión de acciones	-	1,802,655	(1,802,655)	-	-	-	-	-	-
Apropiación de reserva legal	-	6,891	95,159	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total del año	-	-	-	120,029	-	-	-	(120,029)	102,050
Saldos al 31 de diciembre de 2017	25,677,000	1,809,546	24,455,561	1,175,629	141,822	9,061,774	(10,283,397)	1,122,972	1,226,599
									53,160,907

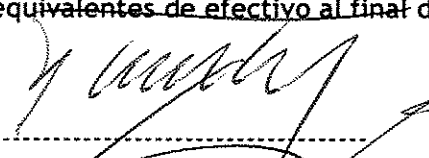

Ing. Walter Marholz Aranguez
Gerente General


CPA. Julio Mendoza
Contador

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

SURPAPEL CORP S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en U.S. dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	59,139,716	48,461,654
Efectivo pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(37,805,562)	(47,744,145)
Intereses pagados, neto	(5,360,921)	(4,300,143)
Otros, neto	(58,013)	79,830
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	15,915,220	(3,502,804)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(11,116,758)	(4,351,950)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(11,116,758)	(4,351,950)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo neto (pagado) recibido por obligaciones financieras	(5,147,921)	(9,187,264)
Efectivo neto recibido (pagado) por obligaciones emitidas	(1,508,020)	14,625,000
Efectivo neto recibido por documentos por pagar	1,844,332	4,218,119
Dividendos pagados	(1,084,281)	(1,234,346)
Préstamo de accionista	1,000,000	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(4,895,890)	8,421,509
Disminución (aumento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(97,428)	566,755
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	602,995	36,240
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	505,567	602,995


 Ing. Walter Marholz Aranguiz
 Gerente General


 CPA. Julio Mendoza
 Contador

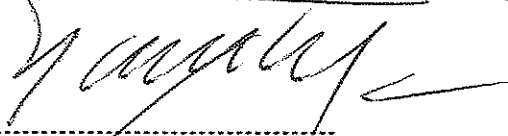
Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

SURPAPEL CORP S.A.
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO CON
EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresada en U.S. dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Resultado integral total	1,226,599	10,527,319
Otro resultado integral	16,402	(9,107,998)
Ajustes para conciliar el resultado integral total del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,400,817	1,863,923
Bajas y ajustes de propiedades planta y equipos	(801,927)	(644,728)
Amortización de activos intangibles	(18,645)	-
Provisión para participación a trabajadores	219,353	250,468
Provisión para jubilación patronal y desahucio	90,385	63,253
Efecto de impuestos diferidos	(78,494)	(6,541)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar no relacionadas	(5,594,022)	(1,825,220)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,103,583	1,027,574
Aumento en activos por impuestos corrientes	(654,706)	(2,916,226)
Aumento en inventarios	(8,713,435)	(5,525,321)
Aumento en otros activos	(295,614)	(1,580,176)
Aumento en cuentas y documentos por pagar no relacionadas	24,082,582	3,582,313
Aumento en cuentas y documentos por pagar a partes relacionadas	1,136,259	-
(Disminución) aumento en pasivos por impuestos corrientes	(127,591)	586,734
(Disminución) aumento en beneficios a empleados	(76,326)	73,973
Aumento en otros pasivos	-	127,849
Efectivo neto provisto por actividades de operación	15,915,220	(3,502,804)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Durante el año 2016, la Compañía incrementó propiedades, planta y equipos por US\$10,631,648, pasivos por impuestos diferidos por US\$1,569,874 y otros resultados integrales por US\$9,061,774.


 Ing. Walter Marholz Aranguiz
 Gerente General


 CPA. Julio Mendoza
 Contador

Ver principales políticas contables
 y notas a los estados financieros.

SURPAPEL CORP S.A.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

Nombre de la entidad.

Surpapelcorp S.A.

RUC de la entidad.

0992697415001

Domicilio de la entidad.

Km. 6.5 Vía Durán - Tambo, Eloy Alfaro Durán - Provincia del Guayas.

Forma legal de la entidad.

Sociedad Anónima.

País de incorporación de la entidad.

Ecuador.

Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad.

Surpapelcorp S.A. (en adelante “La Compañía”) fue constituida el 18 de octubre de 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero de 2011. Su objetivo principal es la industrialización, fabricación, procesamiento, mercadeo y comercialización de papel kraft y productos similares, la elaboración de pulpa o similares.

Composición accionaria:

Las acciones de la Compañía, están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre de los accionistas	Acciones	%
Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	17,655,603	68.76
Banco del Instituto de Seguridad Social	2,567,500	10.00
Pedro Antonio Huertas Barros	2,156,643	8.40
Oscar Antonio Illingworth	995,896	3.88
Servicio de Cesantía de la Policía Nacional	714,387	2.78
Stup S.A.	701,279	2.73
Fideicomiso Mercantil Número 1 M-02-011-03 Fondo Ambiental Nacional-FAN	481,926	1.88
Beals de Espinoza Maria Ruth	305,882	1.19
Congregación Educacional del Verbo Divino en el Ecuador	70,000	0.27
International Packaging Systems Holdings Cooperatief U.A.	25,140	0.10
Rio Grande Forestal Riverforest S.A.	1,687	0.01
Grijalva Guadamud Solanda Carmen del Mar	1,057	-
	25,677,000	100.00

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

El control de la Compañía es ejercido por la Junta General de Accionistas.

2. IMPORTANCIA RELATIVA.

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 1. Cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo se encuentra referenciada a su nota. Cuando sea necesaria una comprensión adicional a la situación financiera de la Compañía, se presentaran partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

4. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

4.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 5, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

4.2. Medición de los valores razonables.

De acuerdo a la NIIF No. 13 “Medición de Valor Razonable” se entiende al “valor razonable” como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida) independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

Cuando se utilizan técnicas de valoración se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de dónde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable.

Para la determinación del valor razonable se requiere la clasificación de todos los activos y pasivos en función de su metodología de valoración, que se definen a continuación:

Nivel 1: precios cotizados en mercados activos (no ajustados) para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: valoración mediante técnicas en las que se utilizan variables significativas no obtenidas de datos observables en el mercado

4.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Al 31 de diciembre del 2017 se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros a partir de las fechas indicadas a continuación:

Normas	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28 Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable	01-Ene-2018
NIC 40 Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo	01-Ene-2018

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

Normas	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 1 Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a las NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10	01-Ene-2018
NIIF 2 Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	01-Ene-2018
NIIF 4 Enmiendas a la NIIF 4 “Contratos de seguros” relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros)	01-Ene-2018
NIIF 9 Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación	01-Ene-2018
NIIF 15 Publicación de la norma “Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes”, esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18	01-Ene-2018
CINIIF 22 Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera	01-Ene-2018
NIC 28 Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional	01-Ene-2019
NIIF 16 Publicación de la norma “Arrendamientos” esta norma reemplazará a la NIC 17	01-Ene-2019
NIIF 9 Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	01-Ene-2019
CINIIF 23 Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	01-Ene-2019
NIIF 17 Norma que reemplazará a la NIIF 4 “Contratos de Seguros”	01-Ene-2021

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones. En relación a las NIIF 15, 9 y 16, la Administración informa que basado en una evaluación general no habrían impactos significativos al aplicar estas normas debido a: i) NIIF 15 - Los ingresos de la Compañía se registran al entregarse el producto es decir cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño y no hay obligaciones de desempeño exigibles posteriores a la prestación del servicio, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes y no existen costos incurridos para obtener y cumplir los contratos; por lo tanto no se esperan efectos al adoptar esta norma; ii) NIIF 9 - Su principal instrumento financiero es la cartera por cobrar y cuentas por pagar a proveedores que se liquidan y se pagan en un corto plazo y tienen fechas definidas de vencimiento y que históricamente no han presentado un deterioro inclusive si se provisionarán sobre las pérdidas esperadas futuras; y, iii) NIIF 16 - En relación a arrendamientos, la Compañía no mantiene operaciones significativas vinculadas a esta norma, por lo tanto estima no tener efectos relevantes que considerar para su aplicación en el año 2019.

4.4. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América.

4.5. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

4.6. Efectivo y equivalentes de efectivo.

En este grupo contable se registra el efectivo en caja y bancos incluyendo las inversiones a corto plazo (menores a 3 meses de vigencia). Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

4.7. Cuentas por cobrar clientes.

En este grupo contable se registran los derechos de cobro a clientes relacionados y no relacionados originados en ingresos de actividades ordinarias. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, costo financiero y/o provisión por pérdidas por deterioro del valor (si los hubiere).

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

En las cuentas por cobrar clientes con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.8. Otras cuentas por cobrar.

En este grupo contable se registran los derechos de cobro a deudores relacionados y no relacionados originadas en operaciones distintas de la actividad ordinaria de la Compañía. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, costo financiero y/o provisión por pérdidas por deterioro del valor (si los hubiere).

En las otras cuentas por cobrar con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.9. Inventarios.

En este grupo contable se registra los activos poseídos para ser vendidos, producidos y/o consumidos en el curso normal de la operación.

Medición inicial.- los inventarios se miden por su costo; el cual incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

Medición posterior.- el costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

4.10. Propiedades, planta y equipos.

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

Medición inicial.- las propiedades, planta y equipo, se miden al costo, el cual incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior.- las propiedades, planta y equipos se miden al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, excepto los terrenos, edificios y maquinarias y equipos que se miden por su valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.

Las revaluaciones se harán con suficiente regularidad (cada tres o cinco años o en la fecha en la cual la Administración cuente con información de cambios significativos en el valor razonable de dichos activos), para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del período sobre el que se informa.

Las ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades, planta y equipo se incluirán en los otros resultados integrales del periodo en que surjan, cuando se reduzca el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación.

Las pérdidas se reconocerán en otro resultado integral en la medida en que existiera saldo acreedor en el superávit de revaluación en relación con ese activo, en caso de ser insuficiente, dicha pérdida se registrará como un gasto del período.

La Compañía evalúa la obsolescencia técnica o comercial procedente de los cambios o mejoras en la producción, o de los cambios en la demanda del mercado de los productos o servicios que se obtienen con el activo.

Método de depreciación.- los activos empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

Descripción	Vida útil	Valor residual
Terrenos	Indefinida	Cero (*)
Edificios y estructuras	20-50 años	Cero (*)
Maquinarias y equipos	10-25 años	Cero (*)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

Descripción	Vida útil	Valor residual
Instalaciones	10 años	Cero (*)
Muebles y enseres	10 años	Cero (*)
Vehículos	5 años	Cero (*)
Equipo de computación	3 años	Cero (*)

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

4.11. Inversiones no corrientes.

Inversiones en subsidiarias.- en este grupo contable se registra las inversiones realizadas en entidades dependientes sobre las que la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de operación, generalmente su participación es superior a la mitad de los derechos de voto.

En los estados financieros separados, estas inversiones se miden inicialmente al costo de adquisición y posteriormente al costo menos cualquier pérdida por deterioro, reconociendo cualquier efecto en los resultados del período. La Matriz considerará a una Subsidiaria a partir de la fecha en que se asume el control y la excluirá en la fecha en que cesa el mismo.

La Compañía se acoge a la excepción establecida en la NIIF 10, para la no presentación de estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros de la subsidiaria Repapers Reciclaje del Ecuador S.A. serán incluidos en los estados financieros consolidados de Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., controladora final de la Compañía, domiciliada en Ecuador

4.12. Cuentas por pagar proveedores.

En este grupo contable se registran las obligaciones de pago en favor de proveedores relacionados y no relacionados adquiridos en el curso normal de negocio. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

En las cuentas por pagar proveedores con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.13. Obligaciones financieras.

En este grupo contable se registran los sobregiros bancarios y los préstamos con bancos e instituciones financieras. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el banco e institución financiera (interés explícito).

4.14. Obligaciones emitidas.

En este grupo contable se registran los saldos pendientes de pago a los inversionistas de la emisión de títulos valores realizada por la Compañía. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con los inversionistas (interés explícito).

4.15. Pasivos por beneficios a los empleados.

Pasivos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

Pasivos no corrientes.- en este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

4.16. Provisiones.

En este grupo contable se registra el importe estimado para cubrir obligaciones presentes, ya sean legales o implícitas como resultado de sucesos pasados, por las cuales es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidarlas. Las provisiones son evaluadas periódicamente y se actualizan teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros (incluye costo financiero si aplicare).

4.17. Impuestos.

Activos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta.

Impuesto a las ganancias.- en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Impuesto a las ganancias corriente.- se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre del ejercicio contable. La tasa de impuesto a las ganancias para los años 2017 y 2016 asciende a 22%. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del período en el que se genera.
- Impuesto a las ganancias diferido.- se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del período o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporaria.

4.18. Baja de activos y pasivos financieros.

Activos financieros.- un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; o la Compañía ha transferido sustancialmente todos los

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros.- un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario, en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

4.19. Patrimonio.

Capital social.- en este grupo contable se registra el monto aportado del capital. Se mide a su valor nominal.

Prima por emisión primaria de acciones.- se registran los aportes entregados por los accionistas para constituir la prima de emisión de 0.0740 centavos de dólar por cada acción considerando el valor patrimonial con corte al 30 de septiembre de 2015 más el costo de cada acción lo cual representa un precio total por cada acción de US\$1.0740.

Aportes para futura capitalización.- en este grupo contable se registran los valores recibidos en efectivo o especies de los Accionistas de la Compañía provenientes de un acuerdo formal de capitalización a corto plazo. Se miden a su valor nominal.

Reservas.- en este grupo contable se registran las apropiaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de Accionistas o para propósitos específicos. Se miden a su valor nominal

Resultados acumulados.- en este grupo contable se registran las pérdidas netas acumuladas y la utilidad del ejercicio, sobre las cuales los Accionistas no han sido objeto de absorción por resolución de Junta General de Accionistas.

4.20. Ventas.

Los ingresos de las ventas surgen en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía, son reconocidos cuando su importe puede medirse con fiabilidad; es probable que la entidad reciba beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad. Está conformado por:

Venta de bienes.- en este grupo contable se registran las ventas de bobinas de papel corrugado; surgen cuando se han transferido los riesgos y ventajas de tipo significativo de propiedad de los bienes al comprador; la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los bienes ni retiene el control

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

efectivo sobre los mismos. Se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir neta de devoluciones, rebajas y descuentos.

4.21. Costos y gastos.

Costo de ventas.- en este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias; incluyen las pérdidas generadas por valor neto de realización y bajas de inventarios.

Gastos.- en este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

4.22. Medio ambiente.

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

4.23. Estado de flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionados con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

4.24. Cambios en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

Provisión por cuentas incobrables.- al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de cobrabilidad futura tomando en cuenta entre otros aspectos la antigüedad; cuando el valor en libros excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

Provisión por obsolescencia de inventarios.- al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por valor neto realizable de inventarios.- al final de cada período contable se evalúa la existencia evidencia objetiva de que no se podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo en libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversión y los costos de venta para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro.

El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Impuestos diferidos.- al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

Vidas útiles y valores residuales.- al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

Deterioro de activos no corrientes.- La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo. En el caso de la plusvalía y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas, los importes recuperables se estiman anualmente.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso, el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.

Tal reverso es reconocido con abono a resultados, a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado; en ese caso el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

Una pérdida por deterioro en relación con el menor valor de inversiones no se reversa.

Valor razonable de activos y pasivos. - en ciertos casos los activos y pasivos deben ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.

6. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

Riesgo de crédito.

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

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

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

Riesgo de liquidez.

Es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados de acuerdo a las bandas de tiempo más apropiadas determinadas por la Administración:

	Corriente entre 1 y 12 meses	No corriente más de 12 meses
Año terminado en diciembre 31, 2017:		
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas	30,684,846	55,945,945
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,059,280	1,628,447
Obligaciones financieras	9,516,822	11,013,128
Obligaciones emitidas	3,820,183	9,375,000
	46,081,131	77,962,520

SURPAELCORP S.A.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

	Corriente entre 1 y 12 meses	No corriente más de 12 meses
Año terminado en diciembre 31, 2016:		
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas	22,892,034	36,977,255
Cuentas por pagar a partes relacionadas	798,143	1,496,855
Obligaciones financieras	8,531,499	17,146,732
Obligaciones emitidas	1,578,203	13,125,000
	33,799,879	68,745,842

El índice deuda - patrimonio de la Compañía, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Total pasivos	127,142,599	105,600,580
Menos efectivo y equivalentes de efectivo	505,567	602,995
Total deuda neta	126,637,032	104,977,585
Total patrimonio neto	53,160,907	53,109,647
Índice de deuda - patrimonio neto	2.38	1.98

Riesgo de mercado.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado.

El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de interés.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía considera fluctuaciones razonablemente posibles a los cambios de tasas de interés en un rango de $\pm 0.50\%$, situación que en el estado de resultados no tiene efectos significativos, por lo tanto, realizar un análisis de sensibilidad carece de representatividad.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

Riesgo de tasa de cambio.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no realiza transacciones significativas en moneda extranjera.

Otros riesgos de precio.- los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas o de los precios de los instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no realiza transacciones relacionadas con materias primas cotizadas o instrumentos de patrimonio.

7. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

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

SURPAPEL CORP S.A.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresadas en U.S. dólares)

	Diciembre 31, 2017				Diciembre 31, 2016			
	Corriente		No corriente		Corriente		No corriente	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
<u>Activos financieros medidos al valor razonable:</u>								
Efectivo y equivalentes al efectivo	505,567	505,567	-	-	602,995	602,995	-	-
Inversión en acciones	-	-	5,482,542	5,482,542	-	-	5,482,542	5,482,542
<u>Activos financieros medido al costo amortizado:</u>								
Cuentas por cobrar clientes no relacionadas	4,747,315	4,747,315	-	-	3,306,699	3,306,699	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,373,303	4,373,303	3,758,998	3,758,998	2,672,595	2,672,595	8,563,289	8,563,289
Otras cuentas por cobrar no relacionadas	7,351,075	7,351,075	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	16,977,260	16,977,260	9,241,540	9,241,540	6,582,289	6,582,289	14,045,831	14,045,831
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</u>								
Cuentas por pagar no relacionadas	(30,684,846)	(30,684,846)	(55,945,945)	(55,945,945)	(22,892,034)	(22,892,034)	(36,977,255)	(36,977,255)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(2,059,280)	(2,059,280)	(1,628,447)	(1,628,447)	(798,143)	(798,143)	(1,496,855)	(1,496,855)
Obligaciones financieras	(9,516,822)	(9,516,822)	(11,013,128)	(11,013,128)	(8,531,499)	(8,531,499)	(17,146,372)	(17,146,372)
Obligaciones emitidas	(3,820,183)	(3,820,183)	(9,375,000)	(9,375,000)	(1,578,203)	(1,578,203)	(13,125,000)	(13,125,000)
Total pasivos financieros	(46,081,131)	(46,081,131)	(77,962,520)	(77,962,520)	(33,799,879)	(33,799,879)	(68,745,482)	(68,745,482)
Instrumentos financieros, netos	(29,103,871)	(29,103,871)	(68,720,980)	(68,720,980)	(27,217,590)	(27,217,590)	(54,699,651)	(54,699,651)

Valor razonable de los instrumentos financieros.

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproximan a su valor razonable (Metodología Nivel 3).

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Caja		2,700	700
Bancos	(1)	373,347	602,295
Títulos valores	(2)	129,520	-
		505,567	602,995

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses y no tienen restricciones para su uso.
- (2) Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a nota de crédito emitida por el Servicio de Rentas Internas por concepto de impuesto a la salida de divisas a favor de la Compañía, la cual fue negociada en la Bolsa de Valores de Guayaquil el 11 de enero de 2018.

9. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Cientes:	(1)		
Locales		5,964,477	5,566,437
Exterior		2,023,618	981,042
		7,988,095	6,547,479
(-) Deterioro acumulado de créditos incobrables	(2)	(3,240,780)	(3,240,780)
		4,747,315	3,306,699

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, representan créditos otorgados por la venta de productos terminados con vencimiento promedio de 90 a 120 días, los cuales no generan intereses.

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

Un detalle de la antigüedad de los saldos de cuentas por cobrar a clientes, fue como sigue:

Antigüedad	Diciembre 31, 2017		Diciembre 31, 2016	
	Saldos	%	Saldos	%
<u>Por vencer</u>	976,322	12%	2,333,319	36%
<u>Vencidas</u>				
De 1 a 90 días	778,930	10%	802,014	12%
De 91 a 180 días	2,524,906	32%	260,425	4%
De 181 a 360 días	1,496,460	19%	97,410	1%
Más de 361 días	2,211,477	28%	3,054,311	47%
	7,988,095	100%	6,547,479	100%

- (2) Los movimientos del deterioro acumulado de créditos incobrables, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Saldo inicial	(3,240,780)	(3,043,365)
Provisión del año	-	(197,415)
Saldo final	(3,240,780)	(3,240,780)

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Anticipos a proveedores	(1)	1,239,642	1,576,814
Deudores varios	(2)	5,828,913	1,219,344
Otros		282,520	401,511
		7,351,075	3,197,669

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponden a anticipos entregados a proveedores locales y del exterior para asegurar las compras de inventarios de materia prima, los cuales se liquidan una vez entregado el producto y que se hayan cumplido las condiciones contractuales.

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

(2) Un resumen de esta cuenta, es como sigue:

		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA	(1)	2,434,606	-
Petres Overseas Corporation	(2)	2,000,000	-
Surpapel S.A.C. (Perú)	(3)	944,363	944,363
Chontel Miami Corporation	(4)	124,385	-
Otros		325,559	274,981
		5,828,913	1,219,344

- (1) Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía registró principalmente US\$2,237,190 como pendientes de cobro debido a que el 27 de junio de 2017 se suscribió un Convenio de Subrogación Convencional que establece que Surpapelcorp S.A. se encargará de cancelar las obligaciones contraídas por Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA a Productora Cartonera S.A. Al 31 de diciembre de 2017, este importe no tiene fecha de vencimiento establecido para su recuperación y no genera intereses.
- (2) Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía registró este importe como pendiente de cobro debido a que el 27 de junio de 2017 se suscribió un Convenio de Subrogación Convencional que establece que Surpapelcorp S.A. se encargará de cancelar las obligaciones por US\$2,000,000 contraídas por Petres Overseas Corporation a Productora Cartonera S.A. Este importe no tiene fecha de vencimiento establecido para su recuperación y no genera intereses.
- (3) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde a la cesión de deuda originada por transacciones comerciales con Papelesa S.A. (Perú), los cuales fueron cedidas a Surpapel S.A.C. (Perú) por US\$944,363. Este valor pendiente de cobro corresponde a facturas generadas en el año 2012, sobre las cuales la Compañía no tiene fecha de recuperación y no genera intereses.
- (4) El 18 de diciembre de 2017, se suscribió un Convenio de Subrogación Convencional entre Surpapelcorp S.A., Chontel Miami Corporation y Cellagar S.A., mediante el cual se acuerda que la compañía Chontel Miami Corporation se encargará de cancelar las obligaciones contraídas por Cellagar S.A. a favor de Surpapelcorp S.A. originadas por facturas comerciales por la venta de sus productos. Al 31 de diciembre de 2017, este importe no tiene fecha de vencimiento para su recuperación y no genera intereses.

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

11. INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Materias primas	(1)	4,533,202	2,280,087
Repuestos y materiales	(2)	6,620,110	4,533,660
Productos terminados	(3)	4,014,304	788,561
Importaciones en tránsito	(4)	7,245,344	6,097,217
		22,412,960	13,699,525

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluyen principalmente bobinas de papel OCC por US\$1,612,600 y US\$531,729, DKL por US\$791,521 y US\$ 209,997 y de kraft liner por US\$ 2,134 y US\$ 252,550; respectivamente.
- (2) Al 31 de diciembre 2017 y 2016, incluyen principalmente repuestos de turbina y vapor generador por US\$1,033,055; y espesador de pulpa por US\$252,846. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2017, se adquirieron materiales de incremental encoder por US\$860,899, tablero de fuerza planta de tratamiento secundario por US\$147,673, cilindro secador por US\$115,637 y vestidura tela formadora por US\$114,543.
- (3) Al 31 de diciembre de 2017, incluyen principalmente papel molino por US\$1,199,862 y US\$783,150, respectivamente. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2017, incluye producto terminado de papel importado por US\$1,542,894, papel laminado y preimpreso por US\$395,104 y papel gemelado, cortado y ribeteado por US\$317,127.
- (4) Al 31 de diciembre 2017 y 2016, incluyen principalmente importaciones de partes y piezas para el proyecto de instalación de secadoras por US\$5,141,133, el cual se tiene previsto que culmine en el año 2018.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Propiedades, planta y equipos, neto:</u>			
Terrenos	(1)	6,940,200	6,940,200
Edificios	(1)	29,984,524	30,316,082
Suman y pasan:...		36,924,724	37,256,282

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Suman y vienen:...		36,924,724	37,256,282
Maquinarias y equipos	(1)	69,500,830	64,245,540
Equipos de computación		17,731	1,951
Obras en curso	(2)	8,638,498	4,959,394
Vehículos		170,102	132,224
Muebles y enseres		10,649	4,833
Instalaciones		2,788,528	1,932,970
		118,051,062	108,533,194

(1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluye terrenos, edificios y maquinarias y equipos que respaldan créditos que la Compañía mantiene con instituciones bancarias bajo hipotecas y prendas industriales (Nota 14).

(2) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluye principalmente los montajes en proceso de las maquinarias correspondiente a los siguientes activos: reemplazo 29 cilindros secadores por US\$2,427,652 (año 2016 US\$1,619,671), proyecto ampliación del molino por US\$2,167,651 (año 2016 US\$1,501,058), proyecto ampliación accionamiento por US\$1,037,068 (año 2016 US\$600,072), proyecto Skyver No. 1 SPC por US\$716,469 (año 2016 US\$622,367), ampliación preparación pasta y aproximación por US\$647,771, proyecto bodega producto terminado por US\$430,861 y sistema contra incendios por US\$399,550 (año 2016 US\$298,244). La Administración de la Compañía considera que estas obras serán activadas en el primer semestre del 2018.

Un resumen del costo de las propiedades, planta y equipos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Propiedades, planta y equipos, costo:</u>		
Terrenos	6,940,200	6,940,200
Edificios	31,923,814	31,704,656
Maquinarias y equipos	78,500,409	71,516,183
Equipos de computación	39,366	19,123
Obras en curso	8,638,498	4,959,394
Vehículos	213,970	144,853
Muebles y enseres	16,850	8,788
Instalaciones	2,913,523	1,980,590
	129,186,630	117,273,787

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

Un resumen de la depreciación acumulada de las propiedades, planta y equipos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Propiedades, planta y equipos, depreciación acumulada:</u>		
Edificios	1,939,290	1,388,574
Maquinarias y equipos	8,999,579	7,270,643
Equipos de computación	21,635	17,172
Vehículos	43,868	12,629
Muebles y enseres	6,201	3,955
Instalaciones	124,995	47,620
	11,135,568	8,740,593

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

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

Concepto	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Equipos de computación	Obras en curso	Vehículos	Muebles y enseres	Instalaciones	Total
Año terminado en diciembre 31, 2017:									
Saldo inicial	6,940,200	30,316,082	64,185,541	1,951	5,019,393	132,224	4,833	1,932,970	108,533,194
Adiciones (1)	-	225,000	6,984,226	20,244	2,877,177	69,116	8,062	932,933	11,116,758
Ajustes	-	-	59,999	-	(59,999)	-	-	-	-
Reclasificaciones y/o ajustes	-	-	-	-	801,927	-	-	-	801,927
Depreciación	-	(556,558)	(1,728,936)	(4,464)	-	(31,238)	(2,246)	(77,375)	(2,400,817)
Saldos final	6,940,200	29,984,524	69,500,830	17,731	8,638,498	170,102	10,649	2,788,528	118,051,062
Año terminado en diciembre 31, 2016:									
Saldo inicial	3,444,344	17,523,682	60,388,158	1,177	9,695,893	15,621	5,639	104,883	91,179,397
Adiciones	-	31,099	317,809	-	3,662,753	173,727	-	166,562	4,351,950
Revalorizaciones (2)	3,495,856	7,135,791	-	-	-	-	-	-	10,631,648
Reclasificaciones y ajustes	-	129,983	4,468,151	1,100	(1,994,197)	(52,613)	-	1,681,698	4,234,122
Activación	-	5,919,378	425,678	-	(6,345,056)	-	-	-	-
Depreciación	-	(423,852)	(1,414,255)	(326)	-	(4,511)	(806)	(20,173)	(1,863,923)
Saldo final	6,940,200	30,316,082	64,185,541	1,951	5,019,393	132,224	4,833	1,932,970	108,533,194

- (1) Al 31 de diciembre de 2017, corresponde principalmente a la compra de las máquinas y equipos (maquinaria MP1) utilizada en el proceso productivo de papel y cartones de diferentes tipos y tamaños por US\$2,872,576 y por compras de maquinarias y equipos que se ha requerido para mejorar la producción de la planta por US\$2,263,033.
- (2) Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos y edificios de Surpapelcorp S.A. para determinar su valor razonable. El avalúo, el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración, fue determinado con base en el enfoque de mercado comparable que refleja los precios de transacciones para propiedades y equipos similares. La fecha de vigencia del avalúo es del 15 de noviembre de 2016. De acuerdo con lo establecido en la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipos, la depreciación acumulada fue eliminada contra el costo en libros de dichas propiedades.

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

13. INVERSIÓN EN ACCIONES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Compañías	Valor Nominal	Porcentaje de participación		Valor Costo	
		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Repapers Recicladora del Ecuador S.A.:</u>					
Acciones	1	99.99%	99.99%	5,482,542	800
Aportes para futuro aumento de capital	(1) 1			-	5,481,742
				<u>5,482,542</u>	<u>5,482,542</u>

- (1) En enero 10 de 2017, se suscribió escritura de aumento de capital social de la compañía Repapers Recicladora del Ecuador S.A. (subsidiaria) por US\$5,481,742, que representa 5,482,542 acciones ordinarias y normativas a un valor nominal de US\$1.00 cada acción.

14. CUENTAS POR PAGAR NO RELACIONADAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Proveedores	(1)	18,923,576	18,285,328
Documentos por pagar	(2)	6,155,623	4,311,291
Facturas comerciales negociables	(3)	4,539,853	-
Dividendos por pagar		419,362	226,254
Otros		646,432	69,161
		<u>30,684,846</u>	<u>22,892,034</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, representan principalmente saldos pendientes de pago por compras de materias primas de proveedores locales y del exterior, los cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 90 días.
- (2) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluyen principalmente valores recibidos en calidad de préstamos para capital de trabajo para la construcción de molino del proyecto secadores con la Consultora Southern Cross por US\$5,506,846 y US\$4,218,119, respectivamente, con una tasa de interés del 9% al 12.68% anual y con vencimientos en noviembre de 2018 y marzo de 2017, respectivamente.

SURPAELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

- (3) Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a facturas comerciales negociables realizadas a través de mercado bursátil de la Bolsa de Valores, las cuales fueron negociadas a una tasa de interés del 8% al 10% anual y con vencimientos promedios entre 104 a 150 días.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Banco del Pacífico S.A.:</u> (1)		
Préstamo con vencimiento hasta marzo de 2019 e interés anual del 8.95%.	5,590,546	8,035,385
<u>Banco Pichincha S.A.:</u>		
Préstamos con vencimiento hasta marzo de 2018 e interés anual del 8.92%.	1,178,750	-
Préstamos con vencimiento hasta mayo de 2018 e interés anual del 8.92%.	1,437,000	-
Préstamos con vencimiento hasta junio de 2018 e interés anual del 8.92%.	480,000	-
Préstamo con vencimiento hasta mayo de 2017 e interés anual del 8.92%	-	2,256,469
<u>Corporación Financiera Nacional BP:</u>		
Préstamo con vencimiento hasta diciembre de 2021 e interés anual del 8.81%.	11,768,000	15,210,000
Intereses por pagar	75,654	176,017
	20,529,950	25,677,871
(-) Porción corriente de obligaciones financieras	9,516,822	8,531,499
	11,013,128	17,146,372

(1) Un detalle de las garantías en la Nota 29.

Un detalle por vencimiento de los saldos de las obligaciones financieras a largo plazo, fue como sigue:

SURPAELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

Años	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
2018	-	6,133,943
2019	6,129,128	6,128,429
2020	2,442,000	2,442,000
2021	2,442,000	2,442,000
	11,013,128	17,146,372

16. OBLIGACIONES EMITIDAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Obligaciones emitidas	13,125,000	14,625,000
Interés por pagar	70,183	78,203
(1)	13,195,183	14,703,203
Clasificación:		
Corriente	3,820,183	1,578,203
No corriente	(2) 9,375,000	13,125,000
	13,195,183	14,703,203

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo por pagar de los títulos valores emitidos, son los siguientes:

Serie	Mes - año colocación	Clase	Monto nominal colocado	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
SS	Junio del 2016	A	14,825,000	13,125,000	14,625,000
	Menos porción corriente			(3,750,000)	(1,500,000)
	Títulos emitidos a largo plazo			9,375,000	13,125,000

Las obligaciones representativas por emisión de obligaciones clase A con garantía general tendrán un plazo de 1.440 días a partir de su fecha de emisión y la amortización de capital e intereses será cada 90 días. El objeto de esta emisión fue destinado a inversiones en propiedades, planta y equipos para ampliar la capacidad de producción de la Compañía.

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la emisión de obligaciones está respaldada por garantías generales en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos. La relación de activos libres de gravamen no excede el 80% mínimo estipulado en la ley.

- (2) Un detalle por vencimiento de los saldos de las obligaciones emitidas a largo plazo, fueron como sigue:

Años	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
2018	-	3,750,000
2019	6,000,000	6,000,000
2020	3,375,000	3,375,000
	9,375,000	13,125,000

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Participación trabajadores por pagar	252,746	250,468
Obligaciones con el IESS	248,395	192,487
beneficios a empleados	169,042	84,201
	670,183	527,156

- (1) Los movimientos de participación trabajadores por pagar, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Saldo inicial	250,468	981,648
Provisión del año	219,353	250,468
Pagos	(217,075)	(981,648)
Saldo final	252,746	250,468

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

18. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Anticipos de clientes	(1)	15,129,344	14,849,573
Documentos por pagar	(2)	40,728,695	22,034,974
Otros		87,906	92,708
		55,945,945	36,977,255

- (1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, incluyen principalmente los importes recibidos de Barnett Corporation por US\$3,500,000 y Fortex International por US\$11,344,904 en calidad de anticipos para ventas de productos (bobinas de papel), por los cuales se suscribieron acuerdos de venta con dichas compañías del exterior para realizar futuros despachos. (Nota 28, literales c y d)
- (2) Un detalle de los documentos por pagar que mantiene la Compañía, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial en Liquidación:</u>		
Pagaré con vencimiento en junio de 2018 e interés del 9.50% anual. La Administración de la Compañía ha presentado, por escrito, una propuesta de pago de los intereses generados hasta la fecha del vencimiento del pagaré así como el capital de la obligación, para que a su vencimiento pueda ser refinanciado y pagado dentro de los siguientes 24 meses. Esta propuesta se encuentra en la etapa de instrumentación a través de los procedimientos de mediación establecidos en la normativa ecuatoriana vigente y se espera que sea acogida favorablemente por el acreedor.	13,856,363	13,212,186
Suman y pasan:...	13,856,363	13,212,186

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Suman y vienen:...	13,856,363	13,212,186
<u>Repapers Corporation:</u>		
Facturas por compras de materias primas con vencimientos hasta febrero de 2019, que no devengan intereses, excepto si la Compañía no cumple con el pago en la fecha acordada, en cuyo caso devenga el 6% de interés anual.	9,908,683	5,011,666
<u>Barnett Corporation:</u>		
Préstamo con vencimiento hasta enero de 2019, e intereses equivalente a la tasa libor 3 meses más el 2.5% anual.	8,777,143	500,000
Préstamos con vencimiento en marzo de 2019, e intereses equivalente a la tasa libor 3 meses más el 2.5% anual.	999,965	-
Acuerdo de pago con vencimiento en enero de 2019, el cual no devenga intereses.	3,875,419	-
Acuerdo de pago con vencimiento en enero de 2019, el cual no devenga intereses.	1,500,000	1,500,000
<u>Sociedad Anónima Papelsa:</u>		
Acuerdo de pago con vencimiento en diciembre del 2019, el cual no devenga intereses.	1,811,122	1,811,122
	40,728,695	22,034,974

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Jubilación patronal	272,439	195,732
Desahucio	102,083	72,003
	374,522	267,735

SURPAELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

- 19.1. **Jubilación patronal.**- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Saldos inicial	195,732	195,974
Costo de los servicios	55,620	59,687
Costo por intereses	8,103	8,544
Pérdidas (ganancias) actuariales	28,912	(34,088)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(15,928)	(34,385)
Saldo al final	272,439	195,732

- 19.2. **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 de la provisión para desahucio, fueron como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Saldos inicial	72,003	54,733
Costo de los servicios	23,681	27,021
Costo por intereses	2,981	2,386
Pérdidas (ganancias) actuariales	3,418	(12,137)
Saldo al final	102,083	72,003

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

Las hipótesis actuariales usadas, fueron como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
	%	%
Tasa de descuento	4.02%	4.14%
Tasa de incremento salarial	2.50%	3%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de rotación promedio	24.36%	32.03%
Vida laboral promedio remanente	7.94	7.72
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	Años terminados en Diciembre 31, 2017	
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio
<u>Tasa de descuento</u>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(17,540)	(4,561)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-6%	-4%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	19,372	5,014
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	7%	5%
<u>Tasa de incremento salarial</u>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	19,574	5,271
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	7%	5%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(17,871)	(4,860)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-7%	-5%
<u>Rotación</u>		
Variación OBD (Rotación + 0.5%)	(8,568)	4,366
Impacto % en el OBD (Rotación + 0.5%)	-3%	4%
Variación OBD (Rotación - 0.5%)	8,941	(4,184)
Impacto % en el OBD (Rotación - 0.5%)	3%	-4%

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Un resumen de los saldos de cuentas por cobrar y pagar a relacionadas, fue como sigue:

	Relación	Transacción	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Cuentas por cobrar:</u>				
Productora Cartonera S.A.	Cliente	Comercial	803,212	494,452
IN.CAR.PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	Cliente	Comercial	1,095,541	1,193,153
Repapers Recicladora del Ecuador S.A.	Cliente	Comercial	807,498	984,990
Soluciones de Empaques SDE S.A.			4,520	-
			<u>2,710,771</u>	<u>2,672,595</u>
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>				
Repapers Recicladora del Ecuador S.A.	Cliente	Convenio	1,266,007	-
IN.CAR.PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	Cliente	Anticipos	184,140	-
Repapers Recicladora del Ecuador S.A.	Cliente	Anticipos	112,041	-
Comercializadora de papeles y Cartones Surpapel S.A.	Cliente	Anticipos	92,902	-
Productora Cartonera S.A.	Cliente	Anticipos	7,442	-
			<u>1,662,532</u>	<u>-</u>
			<u>4,373,303</u>	<u>2,672,595</u>
<u>Cuentas por cobrar largo plazo:</u>				
Productora Cartonera S.A.	Cliente	Comercial	3,758,998	8,563,289
			<u>8,132,301</u>	<u>11,235,884</u>

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

	Relación	Transacción	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Cuentas por pagar:				
IN.CAR.PALM Industria				
Cartonera Palmar S.A.	Proveedor	Comercial	298,206	153,074
Productora Cartonera S.A.	Proveedor	Comercial	298,745	-
Repapers Recicladora del Ecuador S.A.	Proveedor	Comercial	432,920	576,830
Comercializadora de papeles y Cartones Surpapel S.A.	Proveedor	Comercial	6,266	68,239
Soluciones de Empaques SDE S.A.	Proveedor	Comercial	23,143	-
			<u>1,059,280</u>	<u>798,143</u>
Préstamo de accionista:				
Oscar Illingworth	Accionista	Préstamo	1,000,000	-
			<u>2,059,280</u>	<u>798,143</u>
Cuentas por pagar largo plazo:				
Comercializadora de papeles y Carones Surpapel S.A.	Préstamo	Préstamo	-	1,496,855
Productora Cartonera S.A.	Proveedor	Anticipos	1,245,672	-
IN.CAR.PALM Industria				
Cartonera Palmar S.A.	Proveedor	Anticipos	382,775	-
			<u>1,628,447</u>	<u>1,496,855</u>
			<u>4,329,207</u>	<u>2,294,998</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, estos saldos no tienen vencimientos establecidos y no generan intereses.

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

			Años terminados en,	
	Relación	Transacción	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Ventas:				
IN.CAR.PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	Cliente	Comercial	21,963,261	18,905,893
Productora Cartonera S.A.	Cliente	Comercial	31,396,937	25,363,871
Repapers Ecuador	Cliente	Comercial	96,837	510,664
Soluciones de Empaques SDE S.A.	Cliente	Comercial	7,766	13,753
			53,464,801	44,794,181
Compras:				
Repapers Reciclaje del Ecuador S.A.	Proveedor	Comercial	16,072,863	10,228,871
Productora Cartonera S.A.	Proveedor	Comercial	5,686,744	6,533,281
IN.CAR.PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	Proveedor	Comercial	2,471,724	2,242,176
Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.	Proveedor	Comercial	41,460	114,444
			24,272,791	19,118,772

Administración y alta dirección.

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en transacciones no habituales y relevantes.

21. IMPUESTOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado	10,722,383	10,120,107
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	306,922	84,849
Retenciones en la fuente IVA	121,463	480,032
Impuesto a la salida de divisas	473,741	284,815
	<u>11,624,509</u>	<u>10,969,803</u>

SURPAELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Retenciones en la fuente impuesto a la renta por pagar	190,302	226,908
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	379,102	470,087
	<u>569,404</u>	<u>696,995</u>

A partir del 31 de diciembre de 2015, la Compañía no determinó y tampoco canceló anticipo de impuesto a la renta, debido a que mediante el artículo 9.1 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece las condiciones y los sectores en los que se debe invertir para que una compañía pueda beneficiarse de la exoneración en el pago del Impuesto a la renta y su respectivo anticipo, durante cinco años, contados desde el primer año en el que generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión. Para efectos de la aplicación de lo dispuesto en este artículo, las inversiones nuevas y productivas deberán realizarse fuera de las jurisdicciones urbanas del Cantón Quito o Guayaquil.

Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Tributaria

A la fecha de emisión de los estados financieros, las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución y son susceptibles de revisión por parte de la Administración Tributaria las declaraciones de los años 2014 al 2016.

Precios de transferencia

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a US\$3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a US\$15,000,000 deben presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

En la referida resolución también se indica que para determinar los montos acumulados indicados en el párrafo anterior, no se deberá considerar las siguientes operaciones:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América
- Compensaciones o reclasificaciones de cuentas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados
- Pagos en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos
- Ingresos señalados en los artículos 27 y 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, así como activos, pasivos o egresos imputables a tales ingresos
- Operaciones con entidades de derecho público ecuatoriano o empresas públicas ecuatorianas
- Operaciones que estén cubiertas por una metodología aprobada vía absolución de consulta previa de valoración
- Operaciones con otras partes relacionadas locales, siempre que no se cumplan condiciones determinadas en dicha resolución.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del impuesto a la renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta US\$15,000.

Al 31 de diciembre de 2017, de acuerdo con la normativa vigente, la Compañía está obligada a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia y el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. A la fecha de emisión del presente informe, la Compañía se encuentra preparando los mencionados documentos para su presentación ante el ente de control en los plazos establecidos.

Otros asuntos

El 19 de abril de 2016, se expide una reforma en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen tributario Interno en el cual se establece que para precautelar la debida independencia e imparcialidad, en ningún caso el informe que contiene la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias previsto en este artículo

podrá ser elaborado por personas naturales o sociedades que, durante el período fiscal anterior y el correspondiente a la fecha de emisión del citado informe, presten servicios de asesoría tributaria al contribuyente, presten servicios de representación o patrocinio, preparen sus estados financieros o aquellos que actúen como peritos del contribuyente en litigios tributarios en contra del Servicio de Rentas Internas; sea directamente o a través de sus partes relacionadas, partes que compartan la misma franquicia, nombre comercial o marca, o aliados estratégicos. Los servicios de asesoría tributaria referidos incluirán, entre otras cosas, la planificación tributaria, la elaboración del informe de precios de transferencia y otros certificados e informes exigidos por la Ley de Régimen tributario Interno y su reglamento.

El 14 de junio de 2016, se establece como monto máximo para la aplicación automática de los beneficios previstos en los Convenios para Evitar la Doble Imposición, 20 fracciones básicas gravadas con tarifa cero de impuesto a la renta para personas naturales; es decir, US\$225.800 para el ejercicio 2017 por proveedor, debiendo actuar como agente de retención de impuesto a la renta del 22% sobre el exceso, otorgando la posibilidad de que el sujeto pasivo retenido pueda presentar una solicitud de devolución al Servicio de Rentas Internas. En diciembre de 2016, se establece la no obligatoriedad de contar con la certificación de auditores independientes, a efectos de comprobar la pertinencia del gasto, en los pagos efectuados al exterior en aplicación de convenios para evitar la doble imposición suscritos por el Ecuador.

El 24 de octubre de 2016, se expidieron las normas que establecen paraísos fiscales, regímenes fiscales y regímenes o jurisdicciones de menor imposición en las cuales se establece que será considerado como paraíso fiscal a todo régimen de cualquier país o jurisdicción que cumpla con al menos dos de las siguientes condiciones:

- La actividad económica de la compañía que se acoja al régimen no debe desarrollarse dentro de la jurisdicción a la que ésta pertenece. Se incluye a las sociedades plataforma. Se excluye a los regímenes de incentivos a la inversión o al desarrollo económico.
- Cuando la tasa efectiva de impuesto a la renta o impuesto de naturaleza idéntica o análoga sea inferior al 60% a la que corresponde en el Ecuador o que la tarifa sea desconocida por el sujeto pasivo.
- Que sus disposiciones impidan la solicitud de información de la propiedad efectiva, registros contables, cuentas bancarias o similares sea de manera total o parcial a las administraciones tributarias de la propia jurisdicción o de otras jurisdicciones. Esto también aplica en el caso de fideicomisos.
- Que permitan a las sociedades mantener derechos representativos de capital al portador o con titulares nominales o formales que no soportan de manera directa el riesgo económico de la propiedad.

Se consideran regímenes fiscales preferenciales y tendrán tratamiento de paraísos fiscales, los siguientes:

- Regímenes de delimitación: son los regímenes especiales que se conceden para empresas bajo control extranjero y no a empresas bajo control nacional.
- Los que permiten a sociedades mantener derechos representativos de capital con titulares nominales o formales que no soporten el riesgo económico de la propiedad y los que no se conozca a sus beneficiarios.
- Regímenes de exención de impuesto a la renta de actividades realizada en el exterior y con mercadería sin origen ni destino en el territorio donde se estableció el régimen.
- Sociedades privadas no obligadas a la inscripción ante la Administración Tributaria del país donde realice sus actividades económicas.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 210 publicado en el Registro Oficial Suplemento No. 135 del 7 de diciembre de 2017, se establece la rebaja del valor a pagar del saldo del Anticipo de impuesto a la renta correspondiente al período fiscal 2017 para las personas naturales, sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad y sociedades en los siguientes porcentajes:

Ingresos bruto anuales		Porcentaje de rebaja
Desde	Hasta	
-	500,000	100%
500,001	1,000,000	60%
1,000,001	En adelante	40%

En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150 del 29 de diciembre de 2017, se publicó la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, en la cual se establecen las siguientes reformas tributarias, regulaciones que deberán ser aplicadas en el año 2018:

- Las entidades del sector financiero popular y solidario de segmentos distintos a los dos últimos que participen en procesos de fusión, podrán beneficiarse de la exoneración del pago de Impuesto a la renta durante 5 años.
- Las nuevas microempresas tendrán la exoneración del impuesto a la renta por 3 años, contados desde el primer ejercicio fiscal que obtengan ingresos operacionales, siempre y cuando generen empleo e incorporen un valor agregado nacional a su producción.
- Únicamente serán deducibles los pagos realizados por desahucio y pensiones jubilares que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores como deducibles o no, eliminando la posibilidad de deducir el gasto por jubilación asociada a trabajadores que hayan permanecido más de 10 años con el mismo empleador.

-
- Los sujetos pasivos que adquieran bienes y servicios a organizaciones de la economía popular y solidaria, incluidos los artesanos, que sean considerados como microempresas, podrán aplicar una deducción adicional de hasta el 10% del total de dichos bienes o servicios.
 - La tarifa de impuesto a la renta para sociedades, sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y establecimientos permanentes de sociedades extranjeras se incrementa al 25%. En el caso de sociedades que tengan accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta superior o igual al 50%, su tarifa de impuesto a la renta será del 28%.
 - Se aplicará una tarifa de impuesto a la renta del 28% a la totalidad de la base imponible de las sociedades que incumplan con la presentación de información relacionada a la participación de sus accionistas (Anexo APS febrero de cada año) o que no demuestren que el beneficiario efectivo informado, es efectivamente el propietario de los títulos representativos de patrimonio.
 - Se podrán beneficiar de la disminución de 10 puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para reinversión de utilidades, únicamente las sociedades exportadoras habituales, productoras de bienes (manufactureras) y turismo receptivo.
 - Las sociedades consideradas como microempresas deberán deducir adicionalmente el valor de una fracción básica desgravada con tarifa cero de impuesto a la renta para personas naturales (US\$11,270,00 para 2018).
 - Las micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales tendrán una reducción de 3 puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta (22%), siempre que se mantenga o incremente el empleo.
 - Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta, las sociedades, sucesiones indivisas y personas naturales obligadas a llevar contabilidad no deberán considerar los costos y gastos por sueldos y salarios, decimotercera y decimocuarta remuneración y los aportes patronales al seguro social.
 - Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta se excluirán los rubros correspondientes a activos, costos/gastos y patrimonio generados por la adquisición de nuevos activos productivos para ampliar la capacidad productiva futura y generar mayor nivel de producción de bienes o servicios, así como los valores incurridos por generación de nuevo empleo.
 - No tendrán el carácter de reservado las actas de determinación y liquidaciones de pago por diferencias en la declaración.

-
- Las normas de determinación presuntiva podrán ser aplicables en liquidaciones de pago por diferencias en la declaración o resoluciones para aplicación de diferencias.
 - Para la deducción de gastos y acceso al crédito tributario de IVA, todo pago realizado por operaciones superiores a US\$1,000.00, debe ser efectuado a través de cualquier institución del Sistema Financiero mediante giros, transferencias, tarjetas de crédito o débito, cheques u otro medio de pago electrónico.
 - Los sujetos pasivos que no declaren la información de su patrimonio en el exterior, ocultando de manera directa o indirecta ante el SRI, serán sancionados con una multa correspondiente al 1% del total de sus activos o el 1% de sus ingresos del ejercicio fiscal anterior, por cada mes o fracción, sin que ésta supere el 5% del valor de sus activos o ingresos, según corresponda.
 - Los medios de pagos electrónicos serán implementados y operados por las entidades del Sistema Financiero Nacional. Las personas que posean RUC deberán contar con un canal de cobro electrónico de manera obligatoria.
 - Se elimina el impuesto a las tierras rurales, y por lo tanto no se genera crédito tributario para efectos de impuesto a la renta.
 - Están obligados al pago del Impuesto a los activos del exterior los bancos, cooperativas de ahorro y crédito y otras entidades privadas dedicadas a realizar actividades financieras conforme lo dispuesto en el Código Orgánico Monetario y Financiero; sociedades administradoras de fondos y fideicomisos y casas de valores, empresas aseguradoras, y compañías reaseguradoras bajo el control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como las empresas de administración, intermediación, gestión y/o compraventa de cartera, conforme las definiciones, condiciones, límites y excepciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
 - Cuando los beneficiarios de Alianzas Público Privadas (APP) realicen pagos a perceptores que se encuentren domiciliados en paraísos fiscales, regímenes preferentes o jurisdicciones de menor imposición, no aplicará los siguientes beneficios:
 - Exenciones por pagos de dividendos o utilidades (art. 9.3 LRTI)
 - Deducibilidad de pagos por financiamiento externo (#3, art. 13 LRTI)
 - Exenciones del pago de ISD por financiamiento externo o pagos al exterior (#3, art. 159 y 159.1 Ley Reformativa para la Equidad Tributaria)

Además en varios cuerpos legales se establecieron varias reformas, entre las cuales mencionamos las más importantes:

- Mediante Registro Oficial No. 913 del 30 de diciembre de 2016 se publicó la Ley Orgánica para Evitar la Especulación sobre el Valor de las Tierras y Fijación de Tributos, en la cual se creó el impuesto sobre el valor especulativo del suelo el cual grava a la ganancia extraordinaria en la transferencia de bienes inmuebles,

fijando una tarifa del 75% cuando se genere una ganancia extraordinaria que supere 24 salarios básicos unificados para los trabajadores en general.

- Mediante resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. 121 publicada en el Registro Oficial Suplemento No. 953 del 1 de marzo de 2017 se establece que las sociedades cuya relación entre el anticipo de impuesto a la renta determinado y los ingresos totales, sea superior al 1,7% (tipo impositivo efectivo promedio de los contribuyentes en general), podrán solicitar la devolución del anticipo del impuesto a la renta en la parte que supere la relación antes indicada y supere al impuesto a la renta causado.
- Mediante resolución del SRI No. 345 publicada en el Registro Oficial Suplemento No. 31 del 7 de julio de 2017 se emite las normas para establecer los factores de ajustes en procesos de determinación de impuesto a la renta generados mediante comunicaciones de diferencias y liquidaciones de pago, en la cual se establece que cuando la utilidad tributaria determinada por el Servicio de Rentas Internas sea superior al coeficiente de estimación presuntiva de carácter general por ramas de actividad económica para la determinación presuntiva del impuesto a la renta (coeficiente de estimación presuntiva), se tomará como base imponible el mayor de los resultados de multiplicar el coeficiente de estimación presuntiva por los activos, ingresos, costos y gastos determinados por el SRI. El impuesto a la renta calculado no podrá ser menor a las retenciones que le han realizado al contribuyente en el ejercicio fiscal.

22. IMPUESTOS DIFERIDOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Pasivos por impuestos diferidos:</u>		
Propiedades, planta y equipo	1,484,839	1,563,333

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	Base		Diferencia	
	Tributaria	Financiera	Permanente	Temporal
<u>Diciembre 31, 2017:</u>				
Propiedades, planta y equipo	30,142,257	23,006,465	-	7,135,792
<u>Diciembre 31, 2016:</u>				
Propiedades, planta y equipo	101,397,402	108,533,194	-	7,135,792

SURPAELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos, fueron como sigue:

Concepto	Saldo Inicial	Generados en el año	Recuperados / reversados en el año	Saldo final
<u>Año terminado en diciembre 31, 2017:</u>				
Propiedades, planta y equipo	1,563,333	(78,494)	-	1,484,839
<u>Año terminado en diciembre 31, 2016:</u>				
Propiedades, planta y equipo	-	(6,541)	1,569,874	1,563,333

23. PATRIMONIO.

23.1. Capital social.- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social es de 25,677,000 y está constituido por 25,677,000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de un dólar cada una.

23.2. Prima por emisión de acciones.- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada el 5 de abril de 2017, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$24,451,485, para lo cual se emitirán 24,451,485 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una. Con este antecedente, los accionistas que suscribirán el referido aumento, reconocerán y pagarán adicional al valor nominal por cada acción, una prima de emisión de 0.0740 centavos de dólar por cada acción, considerando el valor patrimonial proporcional con corte al 30 de septiembre de 2015, siendo el precio total a pagar por cada acción de US\$1.0740. Al 31 de diciembre de 2017, el valor por prima de emisión aportado por los accionistas que han suscrito el aumento de capital refleja un saldo de US\$1,809,546. En razón de que los accionistas habían realizado las aportaciones durante el año 2015, la Compañía disminuyó la cuenta aportes para futura capitalización y creó la cuenta “prima por emisión primaria de acciones”. La Administración de la Compañía estima que para el primer semestre del año 2018, se realice el mencionado aumento de capital, se emitan las nuevas acciones y el capital social incrementado de Surpapelcorp S.A. ascienda a US\$50,128,485.

23.3. Aportes para futura capitalización.- Corresponde a los aportes en efectivo recibidos de los accionistas de la Compañía, entregados para futuros aumentos de capital. Durante el año 2017, esta cuenta se disminuyó en US\$1,809,546, correspondiente a pagos por prima por emisión primaria de acciones, según lo indicado en el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de abril de 2017.

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

23.4. Reserva Legal. la Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía efectuó la apropiación de la reserva legal por US\$261,961 y US\$242,453, respectivamente.

23.5. Resultados acumulados.

Déficit acumulado.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, representan el neto de la utilidad del ejercicio y pérdidas acumuladas de años anteriores. La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta, permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Otros resultados integrales.- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponden al superávit por revaluación de propiedades, planta y equipos, y los efectos netos por las nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos.

24. VENTAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Onda	39,551,977	42,190,104
Liner	12,538,332	4,616,976
Laminado	3,357,235	-
Bobinas de papel	1,298,418	-
Cartulina y lamina	870,636	-
Gemeleado Onda	944,718	-
Importado	380,633	-
Esquineros, pallets, canutos	217,171	-
Otros	3,421,355	2,452,220
	62,580,475	49,259,300

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

25. COSTO DE VENTAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Onda	32,601,588	34,209,913
Liner	12,057,783	5,531,476
Laminado	2,980,184	-
Bobinas de papel	825,839	-
Cartulina y lamina	1,154,178	-
Gemeleado Onda	879,073	-
Importado	386,603	-
Esquineros, pallets, canutos	359,778	-
Otros	2,311,365	1,465,359
	53,556,391	41,206,748

26. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Beneficios sociales	988,451	871,982
Impuesto y contribuciones	367,471	361,632
Honorarios y servicios	245,669	805,108
Gastos de exportación	121,015	95,443
Jubilación y desahucio	105,086	90,032
Gastos de viaje	80,500	54,686
Seguros	29,081	47,846
Gastos de alquiler	26,644	29,317
Mantenimiento	5,643	11,286
Otros	251,730	245,349
	2,221,290	2,612,681

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

27. GASTOS FINANCIEROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	2,000,108	2,292,981
Intereses por otras operaciones de financiamiento	1,610,245	1,091,994
Intereses y comisiones por emisión de obligaciones	1,288,681	460,110
Rendimientos pagados	461,887	11,367
	5,360,921	3,856,453

28. CONTRATOS.

Los principales contratos celebrados por la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron como sigue:

a. Contrato de compraventa.

El 29 de diciembre de 2016, Surpapelcorp S.A. suscribió un contrato de compraventa con Productora Cartonera S.A. por la compra de la maquina Preprinter marca WindMohler & Holscher modelo Olimpia 1475, con número de serie 32486, por US\$3,055,000, con garantía de un año a partir de la suscripción del presente contrato.

b. Acuerdo de pagos.

El 29 de diciembre de 2017, Surpapelcorp S.A., celebró un acuerdo de pago con Repapers Corporation, donde establecen que Surpapelcorp S.A. pagará hasta un monto total de US\$5,011,666 cuyo plazo máximo de pago será en 390 días y en caso de que el monto adeudado no sea pagado la deudora se compromete a pagar interés del 6% anual.

c. Contrato de compraventa y provisión de papel.

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

SURPAPEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en U.S. dólares)

- d. Convenio de Subrogación Convencional con Fortex International sobre deuda con Barnett Corporation.

El 27 de diciembre de 2014, Surpapelcorp S.A. suscribió un contrato en el que se acuerda que la Compañía Fortex International 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 International AB subrogada voluntariamente en el crédito personal de naturaleza acreedora que constituye la obligación de dinero a cargo de Surpapelcorp S.A.

- e. Convenio de Subrogación Convencional con Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA.

El 27 de junio de 2017, Surpapelcorp S.A. suscribió un contrato en el que se acuerda que pagará a la Compañía Productora Cartonera S.A. la suma de US\$2,237,190, provenientes de diversos préstamos de dinero que mantenía a su favor la Compañía Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA, quedando en consecuencia Surpapelcorp S.A. subrogada voluntariamente, en el crédito personal de naturaleza acreedora que constituye la obligación de dinero a cargo de Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA, por tal razón, en este acto la Compañía Productora Cartonera S.A. acepta la antedicha subrogación voluntaria, en todas sus partes.

- f. Convenio de Subrogación Convencional con Petreles Overseas Coporation.

El 27 de junio de 2017, Surpapelcorp S.A. suscribió un contrato en el que se acuerda que pagará a Productora Cartonera S.A. la suma de US\$2,000,000, provenientes de un Convenio de Subrogación Convencional por el mismo valor, quedando en consecuencia Surpapelcorp S.A., subrogada voluntariamente, en el crédito personal de naturaleza acreedora que constituye la obligación de dinero a cargo de Petreles Overseas Corporation, por tal razón Productora Cartonera S.A. acepta la antedicha subrogación voluntaria, en todas sus partes.

- g. Convenio de Subrogación Convencional con Cellagar S.A..

El 18 de diciembre de 2017, se suscribió un contrato en el que se acuerda que Chontel Miami Corporation declara que pagará a Surpapelcorp S.A. la suma de US\$124,385, provenientes de facturas comerciales por la venta de sus productos, quedando en consecuencia Chontel Miami Corporation subrogada voluntariamente, en el crédito personal de naturaleza acreedora que constituye la obligación de dinero a cargo de la Compañía Cellagar S.A., por tal razón, este acto Surpapelcorp S.A., acepta la antedicha subrogación voluntaria, en todas sus partes.

h. Préstamos y/o acuerdo de pago con Barnett Corporation.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene los siguientes contratos de préstamos con Barnett Corporation:

- El 22 de marzo de 2017, Surpapelcorp S.A. suscribió un contrato de préstamo con la compañía Barnett Corporation por US\$1,000,000, para la financiación de la inversión para ampliar la capacidad productiva de la planta papelera de propiedad de Surpapelcorp S.A., El plazo es de 720 días, contado desde la fecha de desembolso del préstamo, a una tasa LIBOR 3 meses más el 2.5% anual.
- El 29 de diciembre de 2017, Surpapelcorp S.A. suscribió un acuerdo de pago por US\$8,777,143 con la compañía Barnett Corporation, debido a varios préstamos realizados en el año 2017, cuyo plazo inicialmente concedido para el pago de los mismos es de hasta 370 días contados desde la fecha de cada desembolso. En consecuencia a partir de la fecha de este acuerdo de pago Surpapelcorp S.A. tiene un plazo de 370 días para el pago de los préstamos de dinero realizados, en el caso de que no sea pagado en el plazo máximo de 370 días a contarse desde la fecha de suscripción del presente acuerdo la Compañía se compromete a pagar el interés del 6% anual.
- El 29 de diciembre de 2017, Surpapelcorp S.A. suscribió un acuerdo de pago con la Compañía Barnett Corporation por US\$3,875,419, por facturas pendientes de pago a favor de Barnett Corporation, cuyo plazo inicialmente concedido para el pago de las mismas es de hasta 120 días, para ser pagadas en un plazo máximo de 390 días a contarse desde la fecha de suscripción del presente acuerdo.

29. GARANTÍAS.

La Compañía mantiene las siguientes garantías sobre sus activos:

- Prenda industrial, a favor de la Corporación Financiera Nacional sobre maquinaria papelera y equipos complementarios.
- Hipoteca abierta, a favor de la Corporación Financiera Nacional sobre bienes inmuebles.
- Prenda industrial, a favor del Banco de Pacífico S.A., sobre maquinaria y materia prima, propiedad de Productora Cartonera S.A.

30. CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de acuerdo a los asesores legales, la Compañía no mantiene juicios como demandado y/o demandante.

31. SANCIONES.

De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 20 2018), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

33. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 20 de Abril de 2018 y se presentarán para su aprobación definitiva a la Junta General de Accionistas. La Administración considera que no se producirán cambios a los presentes estados financieros.

Apéndice al Informe de los Auditores Independientes

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además, como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento o la vulneración del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre su presentación razonable, obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la entidad para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
- Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.
- También proporcionamos a los encargados de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.
- A partir de las comunicaciones con los encargados de la Administración, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría.