

**Informe del Gerente General, Ing. José Anuar Millán Abadía a
la Junta General Extraordinaria de Accionistas de
Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., por el
ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre de 2015.**

Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. es una compañía que tiene por objeto social dedicarse a la compra de acciones o participaciones de otras compañías con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

La compañía aspira seguir consolidando nuevas inversiones en el mercado de cartón y papel, pese a que el año 2015 ha sido un año de contrastes en el sector papelerero y cartonero, cuando se compara con el año 2014. Como efecto inmediato de esta compleja situación mundial, los precios de los bienes negociados para poder mantener las posiciones de mercado, afectan de manera importante los márgenes del grupo Surpapel.

Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., como consecuencia del efecto negativo en el sector papelerero y cartonero donde mantiene inversiones, ha tenido un impacto significativo en el retorno de su inversión tal como se evidencia en el siguiente cuadro de resultados:

**COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL SA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidense)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS:		
Venta de acciones	320	10,992
Dividendos	2,583	1,659
Otros	56	4
Total Ingresos	<u>2,959</u>	<u>12,655</u>
Gastos:		
Gastos de administracion y ventas	-2,518	-339
Gastos financieros	-3	-626
Total Gastos	<u>-2,521</u>	<u>-965</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	438	11,690
<i>Menos gasto por impuesto a la renta</i>	-438	-365
UTILIDAD NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>0</u>	<u>11,325</u>

Eventos Importantes:

Entre los eventos importantes que se dieron en el año 2015 podemos mencionar los siguientes:

Financiamiento:

Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., durante el ejercicio económico del año 2015 promovió la inversión de ampliación en la capacidad de producción de su subsidiaria, la compañía Surpapelcorp S.A., otorgando un préstamo de US\$2'583.575,19 con la finalidad de que sea utilizado como capital de trabajo.

La compañía obtuvo un margen de ingresos de US\$320.000,00 producto de la venta de acciones dentro de su giro ordinario de negocios.

Contratación de Auditoría Externa:

Se mantiene como compañía de servicios de auditoría externa a la empresa KRESTON AUDIT SERVICES ECUADOR CIA. LTDA., que fue contratada desde el año 2013.

La compañía ha cumplido con la entrega de la información a los entes de control y autorregulación, así como con todas y cada una de las disposiciones de la Junta General de Accionistas de la compañía, faltando únicamente por entregar la información correspondiente a los Estados Financieros del año 2015 a la Superintendencia de Compañías.

Aspectos Económicos:

Las proyecciones macro-económicas para el Ecuador en el año 2015 referentes al crecimiento del PIB realizadas por el Fondo Monetario Internacional fueron del 1,9%. El Banco Central del Ecuador proyectó una tasa del 4,1% para este índice, siendo bastante optimista, teniendo en cuenta la caída en los precios del petróleo y la apreciación del dólar que impide tener una política para contrarrestar los efectos monetarios, tales como las devaluaciones monetarias de Colombia y Perú. Hoy podemos indicar que el crecimiento económico del país para el año 2015 es de 0,3%, rompiendo los pronósticos presentados de manera negativa y evidenciando la lectura inadecuada del impacto de los productos básicos como el petróleo en la Economía, con los

consiguientes efectos sobre las diferentes operaciones comerciales e industriales de la nación.

Información del Entorno Político – Económico

La tendencia de la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2016. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se dio en el segundo semestre de 2014 y cuyo precio internacional no se ha recuperado han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores. Por otra parte el sistema Bancario, ha restringido el otorgamiento de créditos e incluso la renovación de los existentes.

De manera general, las proyecciones para el PIB ecuatoriano en el año 2016 se ubican en valores cercanos al 1%, tanto por parte de las cifras oficiales en el país, como de organismos multilaterales.

Sin embargo, los resultados para el año 2016 dependerán de la efectividad de las medidas restrictivas, de los precios de productos primarios, del precio del petróleo, que se ha estabilizado en el entorno de 40 USD el WTI precio claramente insuficiente y la necesidad de la importación de derivados del petróleo. En este escenario, la situación del sector externo para el 2016 presenta también dificultades.

Respecto a indicadores como inflación y desempleo, se proyecta una tasa de inflación menor a la del 2015, con 2% y un aumento de los niveles de desempleo sobre el 5%, de acuerdo a información del Fondo Monetario Internacional.

Finalmente, se espera que la profundización del cambio de la matriz productiva siga teniendo incidencia en el 2016, lo que también repercute en el dinamismo de la actividad económica.

Aunque las prioridades del estado están modificadas a raíz de lo sucedido, es vital que no se pierda el norte, en la cristalización de los tratados comerciales que permitan vincular la economía del país a economías desarrolladas que aunque estén en momentos delicados no dejan de seguir siendo mercados atractivos para los diversos círculos productivos del país en los cuales estamos vinculados con material de empaque.

El año 2016 será uno de los más desafiantes en la historia de la nación y por ende de nuestro sector cartonero y de inversión. Estamos seguros todos, que se logrará salir adelante ante la coyuntura actual pero siempre con el adecuado proceso de decisión en las políticas económicas nacionales.



Ing. José Anuar Millán Abadía
Gerente General

Guayaquil, abril 14 del 2016