

INFORME DEL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA SURPAPEL Corp S.A. A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE SURPAPEL Corp S.A., POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013.-**ANTECEDENTES**

La compañía Surpapelcorp S.A., fue constituida e inscrita en el Registro Mercantil y de la Propiedad del cantón Durán, el 5 de enero del 2011, con la finalidad de llevar a cabo el proyecto de Construcción, Montaje y Operación de la Máquina Papelera MP1 de propiedad de la compañía SURPAPEL Corp S.A., a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, normativa promulgada por el Gobierno de la Revolución Ciudadana del Presidente de la República del Ecuador, Economista Rafael Correa Delgado, con el objeto de incentivar inversiones nuevas y productivas dentro de la matriz productiva establecida por el actual Gobierno Ecuatoriano para algunos de los siguientes sectores económicos considerados prioritarios para dicho Estado:

- Cadena forestal y agroforestal y sus productos elaborados.
- Sectores de sustitución estratégica de importaciones y fomento de exportaciones, determinados por el Presidente de la República del Ecuador.

Este proyecto se inició en Enero del 2011 y las pruebas en vacío iniciaron en el mes de Marzo del 2012; sacando papel durante este mismo mes y producción vendible durante el mes de Abril del 2012.

**ASPECTOS ADMINISTRATIVOS**

La compañía SURPAPEL Corp S.A. suscribió el 8 de abril del 2013, con el Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad del Ecuador, un contrato de inversión por un período de 15 años, mediante el cual se le otorga a la compañía inversionista una estabilidad respecto de los incentivos tributarios que se detallan en dicho contrato de inversión de acuerdo a lo establecido en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones del Ecuador, bajo este esquema se han sustituido importaciones

por 43 MUSD aproximadamente, a plena capacidad se sustituirán importaciones por 90 MUSD aproximadamente.

SURPAPEL Corp S.A. actualmente se dedica a la producción de papel Kraft y corrugado medio (bobinas de papel) para la industria de cajas de cartón corrugado, para lo cual cuenta con una moderna planta productora de papel reciclado, siendo ésta la más moderna y nueva de América del Sur, habiendo realizado el proceso de montaje y pruebas durante el año 2012, e iniciando su operación comercial integral en enero del año 2013 con una producción de 83.000 toneladas, siendo su capacidad instalada de 120.000 toneladas anuales y diseñada para alcanzar una producción total anual de 180.000 toneladas, lo cual la sitúa como la tercera planta papelera más grande de América Latina.

Surpapelcorp S.A. pertenece al Grupo Surpapel, el cual tiene como estrategia trabajar de forma integrada en el negocio de soluciones de empaque de cartón corrugado, por lo que Surpapelcorp S.A. produce bobinas de papel requeridas por las compañías Productora Cartonera S.A. e Industria Cartonera Palmar S.A., de tal forma que sea posible sustituir las importaciones de materia prima requerida por las empresas corrugadoras del Grupo e iniciar el proceso exportador del Ecuador. Durante el año 2013, se exportaron bobinas de papel a Venezuela, Colombia y Perú.

Surpapelcorp S.A. se rige bajo las Normas y Políticas Generales que conforman el Gobierno Corporativo del Grupo Surpapel. Además, cuenta con una plana gerencial con amplia experiencia, un personal altamente capacitado en el proceso productivo de reciclaje.

El proceso de arranque y puesta en marcha de la máquina papelera MP1 tuvo 4 etapas claramente identificadas:

- Puesta en Marcha
- Estabilización de Puesta en Marcha
- Instalación de 2da Tela (Tela Cara) y
- Terminación del Proyecto, con énfasis en automatismo y preparación pasta para alcanzar 10.000 ton mes y aseguramiento de la disponibilidad de máquina

Con el cumplimiento de estas etapas, la capacidad máxima de producción de papel fue de 4.000 TM para los meses de Abril a Julio 2012.

- Inscripción de Acciones de Surpapelcorp S.A. en el Registro del Mercado de Valores:

A inicios del mes de Octubre del 2013 se realizó la democratización del capital social de la compañía, el mismo que asciende a la suma de USD 25'677.000.00 (VEINTICINCO MILLONES SEISCIENTOS SETENTA Y SIETE MIL 00/100 DÓLARES DE

LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA), apertura del capital de nuestra empresa que estamos dirigiendo a ciertos inversionistas institucionales locales e internacionales. Esta oferta pública secundaria de acciones en el Mercado Ecuatoriano tiene las siguientes características:

RESOLUCIÓN DE APROBACIÓN DE
OFERTA PÚBLICA SECUNDARIA DE
ACCIONES No.:

FECHA DE APROBACIÓN:

CALIFICACIÓN DE RIESGOS:

CALIFICADORA DE RIESGOS:

CUSTODIO:

SC.JMV.DJMV.DAYR.G13.0005471

16 DE SEPTIEMBRE DEL 2013

"AA"

CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC

CREDIT RATING S.A.

DECEVALE

INFORMACIÓN DEL ENTORNO POLÍTICO – ECONÓMICO

Las proyecciones macro-económicas para el Ecuador en el año 2014 referentes al crecimiento del PIB realizadas por el Fondo Monetario Internacional son del 4,03%. El Banco Central del Ecuador proyecta una tasa del 4,05% para este índice. En el caso de la CEPAL la estimación es más optimista y se calcula un 4,5% para este indicador económico del país, superando el promedio regional proyectado que se encuentra en un 3,2%. Estos resultados reflejan el proceso de desaceleración que tendrá la economía Ecuatoriana en el año 2014, el mismo que junto con la dependencia de la economía en el petróleo ha conllevado que se busquen alternativas que reviertan este escenario. Esto hace que desde la fuente oficial del Gobierno Ecuatoriano, se haya anunciado la explotación de la reserva del Yasuní y se trabaje en la extracción de minería metálica, para conseguir recursos que permitan mantener el crecimiento de la economía.

Al registrarse importantes niveles de crecimiento en los últimos años, la tasa de desempleo del país se ha reducido a un 5%.

Para el año 2014 el FMI proyecta una tasa de inflación del 2,4% en tanto que la cifra oficial que se maneja en el presupuesto es del 3,2%. Hay que considerar que para este año los factores que incidirán en la inflación serán el incremento de salarios que se decretó en el 2013 y las restricciones a las importaciones.

Dentro de las políticas que se pueden aplicar este año se destacan aquellas relacionadas a corregir los desequilibrios externos, una de las principales debilidades de la economía ecuatoriana.

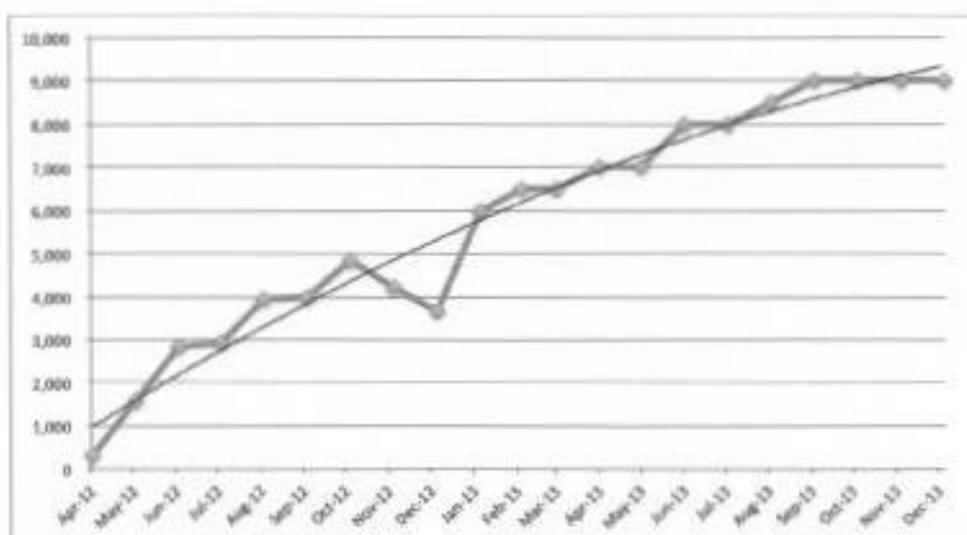
Cabe destacar que en este año crecerán las importaciones de combustible debido a los trabajos que deben realizarse en las refinerías.

La salida de recursos del país es uno de los principales inconvenientes especialmente para el modelo de dolarización, de tal forma que las medidas de restricción comercial así como las tributarias se han orientado en esta línea.

ASPECTOS OPERACIONALES: CURVA DE APRENDIZAJE - EFECTOS EN PRODUCCIÓN Y COSTOS

La producción (productividad y eficiencia) registró desde la etapa de Puesta en Marcha hasta la instalación de la 2da Tela (Tela Cara) un crecimiento sostenido y coherente en base a las expectativas y a los diferentes trabajos que se realizaron como parte de la terminación del proyecto general de Construcción, Montaje y Operación de la Máquina Papelera MP1. Esta curva prevista para el año 2013 se cumplió en forma muy parecida a lo previsto y es así como la máquina llegó a batir record con 9360 ton brutas en el mes de diciembre 2013 y de 8.736 toneladas vendibles.

PRODUCCIÓN MENSUAL DE PAPEL PARA CORRUGAR EN SURPAPELCOOP (TONELADA / MES)



Los costos directos de producción se ajustaron a los niveles esperados y comprometidos en el estudio de factibilidad.

Podríamos decir que con las 8.736 toneladas vendibles y más 9.300 ton en el pope, se da por terminada la curva de aprendizaje y comienza la etapa de producción en régimen con énfasis en calidad, costo y eficiencia del proceso paplero.

En la tabla se puede observar la producción de la MP durante el año 2013.

TONELADAS PRODUCIDAS AÑO 2013

ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
6,006	5,210	6,512	6,294	7,345	7,002	7,349	6,701	6,908	8,300	7,201	8,737	83,565

Precios, Costos, Márgenes y Ebitda Unitarios 2013 y Febrero 2014:

	PRECIOS	COSTOS	MARGENES	EBITDA	GASTOS FIJOS
AÑO 2013	\$ 650.00	\$ 413.00	\$ 237.00	\$ 126.30	\$ 110.80
AÑO 2014 (Feb)	\$ 636.00	\$ 398.00	\$ 238.00	\$ 160.10	\$ 77.90

Superados los problemas de la etapa de Puesta en Marcha y concluido algunos trabajos complementarios, la capacidad de producción incrementó a 9.000 TM por mes, tanto por la infraestructura como por la calificación del personal operativo.

Además, la estabilidad de la máquina y su operación constante, permitió ser más eficientes en los rubros de costos sensibles a la eficiencia operativa.

La mejora en infraestructura y la mayor experiencia del personal, permitió obtener mejores tasas de producción a partir de la segunda quincena del mes de Diciembre de 2013 y, consecuentemente, una mejora sustancial en los costos unitarios de producción.

ASPECTOS RELACIONADOS CON EL CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA DE MEDIO AMBIENTE

En lo relacionado con la protección del medio ambiente y el manejo sustentable de los recursos naturales por parte de la compañía SURPAPEL CORP S.A., mi representada ha realizado todas las siguientes gestiones ambientales:

Mediante oficio s/n del 29 de abril del 2013 se ingresa la Actualización al Plan de Manejo Ambiental acogiendo las observaciones presentadas en el oficio No.1897 – DMA-DPG-2013, del proyecto "Construcción, Montaje y Operación de la máquina Papelera 1-MP'1, de la compañía SURPAPEL COPR S.A. ubicada en 6.5 de la Va Tambo – Durán.

Mediante oficio No.W40030-122-TR-851, del 11 de septiembre del 2013, SURPAPEL CORP S.A. remite al Gobierno Provincial del Guayas, la Póliza de fiel Cumplimiento al Plan de Manejo Ambiental aprobada en la Auditoría Ambiental de Cumplimiento del proyecto "Construcción, Montaje y Operación de la máquina Papelera 1-MP'1, de la compañía SURPAPEL COPR S.A. ubicada en 6.5 de la Va Tambo – Durán, por el período 03 de Agosto 2013 -03 de Agosto 2014.

Mediante oficio No. 004-DMASI-013, 13 de diciembre del 2013, se remite al Ministerio de Ambiente la Declaración Anual de la Gestión Integral de los

desechos peligrosos del periodo comprendido de noviembre del 2012 a noviembre del 2013.

La implementación del Plan de Manejo Ambiental se maneja en diferentes etapas, las cuales se encuentran cumplidas y/o con avances del orden del 80% en la mayoría de los casos excepto en pavimentación que el avance es un 20%.

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.

RESULTADOS FINANCIEROS Y PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES DEL AÑO 2013

Al cierre del ejercicio fiscal 2013, Surpapelcorp S.A., registra los siguientes resultados:

SURPAPEL CORP S.A.		
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL		
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)		
	AÑO 2013	AÑO 2012
INGRESOS OPERACIONALES	53,936	16,915
COSTO DE VENTAS	<u>-44,781</u>	<u>-16,915</u>
UTILIDAD BRUTA	9,155	0
GASTOS		
De Administración y Ventas	-1,867	-845
Gastos Financieros	-4,166	
Otros Ingresos (Egresos), netos	-111	-321
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	<u>-451</u>	<u></u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u>2,560</u>	<u>-1,166</u>

Respecto de la contratación de la compañía de auditoría externa para el ejercicio económico del 2013, se realizó dicha contratación inicialmente con la compañía PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL ECUADOR CIA. LTDA., pero con el propósito de consolidar en una sola compañía de auditoría externa el examen de los Estados Financieros de las compañías que conforman el Grupo Surpapel para el ejercicio económico del 2013, en el mes de febrero del 2014, la administración de la compañía resolvió, terminar en forma unilateral, los

servicios del examen de auditoría externa de los estados financieros del 2013 de la compañía SURPAPEL Corp S.A. que estaba prestando la compañía PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL ECUADOR CIA. LTDA., y contratar los servicios de auditoría externa con la compañía KRESTON AUDIT SERVICES ECUADOR CIA. LTDA., para que desempeñe el cargo de Auditora Externa de la compañía SURPAPEL Corp S.A. para el ejercicio económico del 2013.

La propuesta de la administración de SURPAPEL Corp S.A. sobre el destino de las utilidades del ejercicio económico del año 2013, consiste en repartir el 100% de las Utilidades Netas de la compañía.

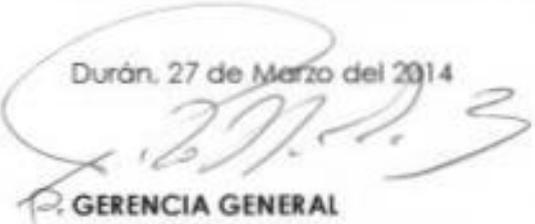
PRIMERA ETAPA DE AMPLIACIÓN DE LA MÁQUINA PAPELERA COMO PARTE FUNDAMENTAL DEL PLAN DE TRABAJO PARA EL NUEVO EJERCICIO ECONOMICO DEL 2014

La Máquina Papelera entro ya en una etapa de crecimiento plano o asintótico, por lo cual tal como está previsto se montaran dos grupos secadores adicionales para subir su capacidad a 11.700 ton mes a partir del mes de Octubre, más la solución de los cuellos de botella, que acompañen a este esfuerzo productivo.

Cabe destacar que las dos etapas de ampliación requieren una inversión del orden de los 20 millones de dólares americanos, todo lo cual lo someteremos a consideración de la Junta General de Accionistas de la compañía en su debida oportunidad.

La estrategia de crecimiento permitirá a nuestra empresa un mejoramiento sustantivo pues los gastos fijos salvo mantención que es proporcional al tonelaje producido prácticamente se mantienen y la producción subirá al doble del año recién pasado lo que nos permitirá lograr un EBITDA proyectado cercano a los 40 millones de dólares.

Durán, 27 de Marzo del 2014



**P. GERENCIA GENERAL
SURPAPEL Corp S.A.**