



INFORME DEL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA SURPAPEL S.A. A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE SURPAPEL S.A., POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015.-

ANTECEDENTES.-

La compañía SURPAPEL 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 Papetera MPI de propiedad de la compañía SURPAPEL 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 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 periodo 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.

SURPAPEL CORP 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 2014 y 2015, se exportaron bobinas de papel a Venezuela, Colombia y Perú.

SURPAPEL CORP 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 y un personal altamente capacitado en el proceso productivo y de reciclaje.

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.

El desempeño de la economía depende en gran medida de lo que se da en materia de comercio exterior. En este caso las medidas de restricción comercial y el incremento de las exportaciones no petroleras evidenciado en el 2015, se ven como la alternativa para paliar la situación existente en el país. 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.

En materia fiscal, se espera que la recaudación tributaria mantenga la misma tendencia que en los últimos años, ubicándose en 15.500 millones de dólares en el 2016, que es mayor a los 14.900 millones de USD del 2015, lo que servirá para cubrir en parte la proforma presupuestaria aprobada por 29.835 millones de USD muy menor que los 36.317 millones del año 2015 y ejecutar el plan de inversiones anual de 5.349 millones de USD versus 8.116 millones aprobados el año 2015.

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.

RESULTADOS DEL AÑO FISCAL 2015.-

Durante el año 2015 la empresa Surpapelcorp S.A. vendió 83.000 toneladas con un ingreso por ventas de 52 millones de USD y un margen operacional o de contribución a gasto fijo de un 21%, los gastos fijos alcanzaron los 8.4 millones de USD y el EBITDA fue de 9.5 millones de USD, cerrando el año con una utilidad de 2.4 millones de USD después del reparto del 15% de participación de utilidades.

La baja de producción, no obedece a temas de mercado sino a una parada en el mes de febrero del 2015, para preparar la máquina en algunos aspectos, para la futura ampliación.

Las negociaciones de acciones de la compañía en el Mercado de Valores, cerraron al 2015 con 16.24% de las acciones en manos de accionistas privadas e institucionales.

En el ámbito financiero se cumplió con los pagos de amortizaciones por 8,2 millones de USD, al sistema financiero y 1 millón de USD por REVNIS, lo que da un total 9,2 millones de USD.

Adicionalmente, la compañía solicitó la recuperación por concepto de impuesto a la renta por un valor aproximado de 580 mil USD, luego de la revisión exhaustiva del cumplimiento del contrato de inversión suscrito con el Estado Ecuatoriano, y solicitó la recuperación por concepto de Impuesto a la Salida de Divisas ISD en un valor aproximado de 170 mil USD.

En el 2015 las exportaciones a Venezuela fueron muy restringidas por la situación económica de dicho país. Se han iniciado ventas locales a otras

empresas del país, de papeles, tanto para corrugar como otros usos con el fin de comercializar trimm rolls y maximizar la salida de producción de la máquina y se desarrollaron los papeles liner andino que constituirán el 40 % al 60 % de los papeles que fabricaremos y comercializaremos, esto mejorará los márgenes de la empresa, continuando en el proceso de mejoramiento continuo.

En el último trimestre del año 2015 hubo un incremento en el costo de la energía producto de la eliminación del subsidio del combustible (bunker) que supuso un aumento de más del 100% el costo del bunker, con un impacto de más de \$ 300.000 en los costos de producción, esto adicional al incremento de la energía eléctrica que se ha venido dando y que impactó en el 2015 en más de \$ 1.000.000, pronosticando para el 2016 un impacto de más de \$ 2.000.000 por el incremento adicional en la energía eléctrica para el 2016 y comparado con los precios anteriores a la política de eliminación de subsidios e incremento de precios de las energías. Estos impactos en los costos están siendo mitigados con la optimización en la utilización de los recursos y con la eficiencia en la máquina papelera, para permitir aun en estas condiciones garantizar la competitividad y la rentabilidad de la compañía.

Por motivo de la situación económica mundial y en particular en la región latinoamericana, que al ser un importador neto de más de 3 millones de toneladas, existe una gran oferta de papel que ha propiciado una caída importante en los precios de venta, solamente contrarrestado por Surpapelcorp con un producto de otras especificaciones de calidad que permite competir no solamente por precio sino por el alto desempeño del papel y sustentado por la fortaleza de ser un grupo integrado, permitiendo incursionar y competir a nivel nacional e internacional.

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 las gestiones ambientales que se detallan a continuación:

Mediante oficio No. 012-SGGA-2014, de fecha 29 de agosto del 2014, SURPAPEL CORP S.A. remite al Gobierno Provincial del Guayas las medidas de verificación del Cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental, aprobado mediante oficio 3532-DMA-GPG-2013, del 5 de agosto del 2013, para su conocimiento y aprobación.

Mediante oficio No. 014-SGGA-2014, de fecha 22 de octubre del 2014, SURPAPEL CORP S.A. remite al Gobierno Provincial del Guayas los Términos de Referencia para la elaboración de la Auditoría Ambiental de Cumplimiento del Proyecto: "Construcción, Montaje y Operación de la Máquina Papelera 1 - MP1 de la compañía SURPAPEL CORP S.A. ubicada en el Km. 6.5 de la vía



Durán Tambo, Cantón Durán, Provincia del Guayas, periodo octubre 2012- octubre 2015, para su revisión y aprobación.

Mediante oficio No. 005-SGGA-2015, de fecha 24 de marzo del 2015, SURPAPEL CORP S.A. remite al Gobierno Provincial del Guayas, la Auditoría Ambiental de Cumplimiento periodo diciembre 2012-diciembre 2014 del proyecto "Construcción, Montaje y Operación de la Máquina Papelera 1 - MPI de la compañía SURPAPEL CORP S.A. ubicado en el Km. 6,5 de la vía Durán Tambo, Cantón Durán, Provincia del Guayas, para su revisión y aprobación.

Mediante oficio No. 1827-DGA-GPG-2015, del 27 de abril del 2015, la Dirección de Medio Ambiente del Gobierno Provincial del Guayas Aprueba la Auditoría Ambiental de Cumplimiento del Proyecto: "Construcción Montaje y Operación de la Máquina Papelera 1 - MPI de la compañía SURPAPEL CORP S.A. ubicada en el Km. 6,5 de la vía Durán Tambo, Cantón Durán, Provincia del Guayas.

Mediante oficio No. 006-SGCA-2015, del 23 de junio del 2015, el Gerente General de Surpapelcorp, remite al Gobierno Provincial del Guayas, el informe de las evidencias objetivas, del cumplimiento de los proyectos presentados "Planta de Tratamiento", para el cumplimiento de la Norma de Calidad Ambiental, Descarga de Efluentes, Recurso Agua de la empresa Surpapelcorp.

Mediante oficio No. 007-SGCA-2015, del 22 de julio del 2015, el Gerente General de Surpapelcorp, remite al Gobierno Provincial del Guayas, la Actualización de la Póliza de Fiel Cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental establecido por el monto de US\$ 36.150.00 vigente del 3 de agosto del 2015 al 3 de agosto del 2017.

Mediante oficio No. SGCA-014-2015, del 13 de noviembre del 2015, SURPAPEL CORP, remite al Gobierno Provincial del Guayas el cumplimiento de los planes de acción establecidos en la Auditoría Ambiental de Cumplimiento:

- Medidas para la descarga del agua tratada en la STARI
- Revisión del Sistema Completo de las Calderas
- Área de almacenamiento de combustible
- Manejo y Almacenamiento de materiales peligrosos.
- Permiso Municipal del Triángulo.
- Área de almacenamiento de desechos no peligrosos.
- Manejo de contenedores de productos químicos.

Mediante oficio No. SGCA-015-2015, del 02 de diciembre del 2015, SURPAPEL CORP, remite al Gobierno Provincial del Guayas los informes de monitoreo de Fuentes Fijas de emisión (calderas), dentro del límite máximo permisibles de la normativa ambiental vigente.



ASPECTOS RELACIONADOS CON LA SEGURIDAD Y SALUD.-

En temas de Seguridad y Salud cabe mencionar que ha sido una prioridad durante el año del 2015, con sendas capacitaciones a todo el personal en aspectos relacionados con la Seguridad y Salud en el trabajo, creando el Manual de Seguridad de la Máquina Papeíera y potenciando las brigadas de emergencia y primeros auxilios con personal propio y asistidos por el Cuerpo de Bomberos de la Municipalidad de Durán.

En el año 2015 se potencia el sistema contraincendios "entre otras cosas" con un anillo para enfriamiento de almacenamiento de tanques de combustible adquisición de tanque de espuma contraincendios para poder tener autonomía en caso de intervención, y adquisición de una bomba contraincendios y equipo generador autónomo que sobradamente cumple con la demanda en caso de emergencia.

Como resultado de estas gestiones el Honorable Cuerpo de Bomberos de la Municipalidad de Durán, mediante informe del 22 de octubre del 2015, emite: "Informe de Empresa Surpapelcorp S.A." indicando que el Sistema Contra Incendio y la prueba final de Red Hídrica ha cumplido con la presión del caudal de la salida de agua, por lo cual se da por aprobada y concluido la prueba del sistema.

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.

INFORMACION DEL PROCESO DE EMISIÓN DE VALORES Y OTROS EVENTOS FINANCIEROS RELEVANTES.-

Durante el año 2015 se inició el proceso de emisión de obligaciones de largo plazo por 15 millones de USD, para el proyecto de ampliación de la máquina papeíera, obteniéndose la calificación de AAA- por la certificadora CLASS INTERNATIONAL, este proceso se encuentra en proceso de aprobación por la Intendencia Nacional de Mercado de Valores, esperando salir al mercado en mayo del 2016.

Tras un proceso de trabajo conjunto con el Servicio de Rentas Internas se logró iniciar las gestiones para la recuperación del Impuesto Valor Agregado del proyecto, se realizó una auditoría inicial del Servicio de Rentas Internas, para determinar exactamente los montos y el proceso de reclamación de estos tributos pagados.

Así mismo, se solicitó al Ministerio Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad, el aumento a 10 años, del contrato de inversión, en virtud del proyecto de inversión en la ampliación de la Máquina, estamos esperando durante el mes de abril una resolución positiva.



RESULTADOS FINANCIEROS Y PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES DEL AÑO 2015.-

Al cierre del ejercicio fiscal 2015, Surpapelcorp S.A. registra los siguientes resultados:

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>INGRESOS OPERACIONALES</u>	51,992	57,461
<u>COSTO DE VENTAS</u>	-41,104	-45,262
<u>UTILIDAD BRUTA</u>	10,888	12,199
<u>GASTOS</u>		
De Administración y Ventas	-3,394	-2,837
Gastos Financieros	-4,517	-4,301
Otros Ingresos (Egresos), netos	53	-176
15% Participación Trabajadores	-490	-733
<u>UTILIDAD DEL AÑO</u>	2,424	4,152

De conformidad con la política de dividendos prevista para los próximos tres años en el prospecto de oferta pública secundaria de acciones de SURPAPEL CORP S.A. aprobado por la Intendencia Nacional de Mercado de Valores el 20 de septiembre del 2013, la decisión de reparto de dividendos corresponderá a la Junta General de Accionistas de la compañía, previo a la recomendación de la Administración de la misma. Dicha recomendación respetará en todos los ejercicios económicos lo prescrito en el artículo 297 de la Ley de Compañías y de manera adicional contemplará por los primeros tres años un reparto de hasta el 100% de las utilidades netas.

PRIMERA ETAPA DE AMPLIACIÓN DE LA MÁQUINA PAPELERA COMO PARTE FUNDAMENTAL DEL PLAN DE TRABAJO PARA EL NUEVO EJERCICIO ECONOMICO DEL 2016.-

En la Máquina Papelera se inició el montaje de dos grupos de secadores adicionales para subir su capacidad a 11 700 toneladas por mes, más la solución de los cuellos de botella, que acompañan a este esfuerzo productivo.

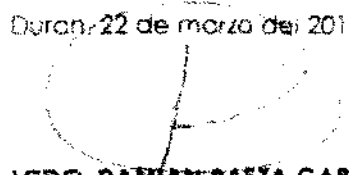


Surpapelcorp S. A.

esta inversión estaba prevista para el segundo semestre del año 2015, pero se tuvo que posponer debido a las restricciones crediticias de la banca nacional

Cabe destacar que los dos etapas de ampliación requieren de una inversión del orden de los 36 millones de dólares americanos con capital de trabajo. 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 pasado lo que nos permitirá lograr un EBITDA proyectado cercano a los 30 millones de dólares al término del proyecto.

Durán: 22 de marzo del 2016


DR. DAMIAN BAEZA GARCÍA
GERENTE GENERAL
SURPAPEL CORP S.A.