

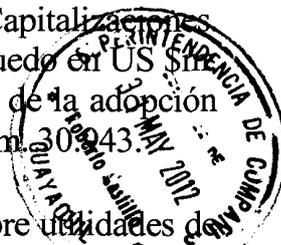
Informe del Gerente General Ing. Oscar Antonio Illingworth Guerrero a la Junta General Ordinaria de Accionistas de Productora Cartonera S. A., por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2011.

Las ventas Netas de Productora Cartonera SA en el 2011 se incrementaron en dólares americanos en el 16%, esto se debe principalmente al incremento significativo e importante del mercado domestico, el cual creció del US\$m. 29.653 del 2010 al US\$m. 48.588 del 2011, crecimiento del 64%.- Por el contrario en el mercado bananero se produjo una disminución en las ventas en dólares americanos del 6%, producto de la reducción de los volúmenes principalmente de Dole, pues de 39.642M de cajas del 2010 cerramos el 2011 con 35.999M de ventas a este cliente, e igualmente existió un considerable reducción en los precios de las cajas y sus componentes, como consecuencia del ingreso de nuevos competidores en el mercado de cajas de cartón corrugado.

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

1. Incremento del Capital social:

- Durante el mes de Noviembre según Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionista del 22 de Noviembre del 2011, se aprobó el aumento del Capital Social, suscrito y pagado en USD \$m.3.864, usando los saldos de las cuentas Aportes para Futuras Capitalizaciones. Con este incremento, el Capital Social de la empresa quedó en US \$m. 27.559, que con los resultados acumulados y el efecto de la adopción por primera vez de las NIIF, el patrimonio esta en US \$m. 30.943.
- Durante el 2011 se efectuaron pagos de dividendos sobre utilidades de años anteriores a accionistas de la compañía por US \$m. 3.724, la cual



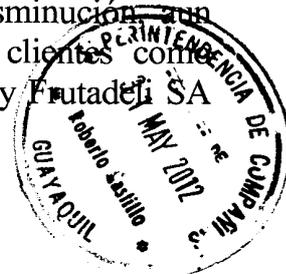
fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de Junio del 2011

2. Emisión de Obligaciones del 2010:

- El 29 de Febrero del 2012 la compañía calificadora de riesgo Pacific Credit Rating certifica a la compañía con la calificación a la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de: “AAA-” con la información financiera de la empresa al 31 de Diciembre del 2011.- El saldo de las obligaciones emitidas al 31 de Diciembre del 2011 asciende a US\$m. 22.420.

3. Baja de volumen

- La baja del volumen en las compañías del Grupo Dole comparado contra el 2010 se debe principalmente que en el 2011, Dole traslado esa demanda hacia Costa Rica, situación que fue diferente al 2010, en donde el mercado ecuatoriano suplió principalmente sus demandas por la reducción de producción que se presento en Costa Rica.
- En el mercado bananero la disminución en las ventas fue crítica comparando contra el año 2010, esta represento una disminución de US\$m. 4.429, 6% en relación al 2010 principalmente a la pérdida de volúmenes de Dole que representaron 31 3.9% de disminución, aun cuando hubieron crecimientos importantes de otros clientes como Nelfrance Export SA con el 200,3%, Soprisa 217.2% y Frutade SA con el 124,7%.

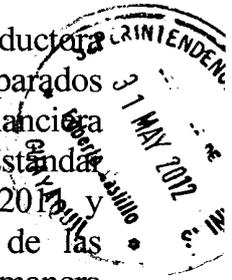


4. Financieros:

- La situación financiera de la compañía al cierre de este ejercicio económico en términos generales es normal y los resultados financieros aun cuando estos son menores al 2010 en el 35%, obedece principalmente al incremento en los gastos financieros en el orden del 121% originadas en nuestras inversiones en la modernización de la planta y en las inversiones a su empresa relacionada Surpapelcorp, la cual se encuentra construyendo un Molino de Papel, en esta la inversión asciende a US\$m. 14.817 y mantiene con Procarsa una deuda de US\$m. 19.712.- Como consecuencia de este financiamiento los ratios de apalancamiento del 2011 subieron al 77% frente al 68% del 2010.
- Cerramos el ejercicio contable en los Resultados Financieros con una utilidad neta de USD \$m. 2.807 y en el Balance General un decremento del patrimonio del 3% con relación al año 2010, esta situación se da por la disminución en los resultados del 2011, analizados anteriormente.

5. ADOPCION DE NIIF:

- En el presente ejercicio del 2011, los estados financieros de Productora Cartonera SA constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en el Ecuador a partir del 2010 y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales que han sido aplicadas de manera



uniforme a los ejercicios del 2011 como del 2010(inicial y final), preparados antes bajo NEC.

6. INSTALACIONES INDUSTRIALES:

- El 26 de Octubre del 2011, la empresa obtuvo la renovación de la resolución para el funcionamiento de la Instalación Industrial con el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador SENA, mediante el cual se concede a la compañía autorización por 5 años para que funcione como Instalación Industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos.



Ing. Oscar Illingworth Guerrero
Gerente General

Durán, Abril 20 de 2012

