

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 de 2012.

ASPECTOS ECONOMICOS:

Los índices macroeconómicos del Ecuador durante el ejercicio del 2012 oficialmente publicados por el Banco Central del Ecuador fueron:

- La economía ecuatoriana sigue gozando de los beneficios del sistema de dolarización adoptada en el año 2000. Para el ejercicio 2012 el PIB creció en 5% respecto al año 2011.

El crecimiento real del PIB alcanzo su nivel más alto en el año 2004 (8%) disminuyendo al 6% y 4.9% anual en los años 2005 y 2006 respectivamente. En el año 2007 el índice fue del 2.04% y en el 2008 se presenta un índice del 7.24%. En el año 2009 el crecimiento del PIB fue 0.36%, y obedeció por una parte al incremento del Consumo del Gobierno (4.03%), y por otra al decrecimiento de las exportaciones y de las importaciones en 5.9% y 11.57% respectivamente. Esto muestra claramente que en este periodo no se presentaron las mejores condiciones macroeconómicas para el desenvolvimiento de la industria.

La tasa de inflación anual en el 2012 fue de 4.16%. Hasta el año 2002, la inflación anual no bajaba del 20% desde el año 1995. La inflación alcanzo un 60% en el año 1999 y 90% en el año 2000. Una vez estabilizada la economía, el índice de precios disminuyó a 22%, 9.4% y 7.5% en los años 2002, 2003, 2004 respectivamente. La inflación anual alcanzo el 2.87% a finales del año 2006 y para el año 2007 registro un valor acumulado del 3.32%; en el año 2008 ésta cerro en el 8.83% un incremento del 166%, básicamente por la escalada de precios en los productos de la canasta básica como consecuencia de los impactos e la economía mundial, los costos del barril del petróleo como fuente de muchas materias primas y la incertidumbre propia de una economía en periodo político. Pero sobre todo el fuerte impacto originado en los mercados internacionales en donde se presentó una verdadera catástrofe financiera y quiebra de instituciones bancarias que han originado por parte de sus Gobiernos el tener que crear fuentes de refinanciamiento y de compras de deudas. La inflación del 2009 se ubico en el 4,31%, con una disminución del 51,19% frente al periodo anterior.

El costo de la canasta básica en el año 2012 se ubicó en \$595,70, y el ingreso familiar cubre el 92.7% de la canasta básica.

Las exportaciones totales en valor FOB en el 2012 alcanzaron \$23,847 millones vs las \$22,322 millones del 2011, cuyo incremento fue de 6,83%.

- En el ámbito externo la balanza comercial ha sido negativa durante los últimos 4 años.

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de \$8,531 millones en el 2012. La Balanza Comercial No Petrolera en el 2012 mantuvo su déficit comercial en \$-8,540 millones.

Las exportaciones de productos industrializados con alto valor agregado alcanzaron \$5,403 millones en el 2012 versus \$4,986 en el año previo es decir un incremento de \$417 millones; en tal que las exportaciones de productos primarios o básicos como petróleo, banano, flores y camarón fueron de \$18,444 millones \$17,337 millones en 2012 y 2011 en su orden.

La tasa máxima convencional comercial corporativa en el 2012 se ubicó en el 8.1% frente a la tasa del 13.83% del 2006, 10.72% del 2007, 9.14% del 2008, 9,33% del 2009 y 9,33% del año 2010.

PRODUCCION Y VENTAS:

El año 2012 las ventas y producción se vieron afectadas principalmente por el decrecimiento de las exportaciones de banana del Ecuador en casi 35 millones de cajas versus el año 2011. Ha esto debemos agregar la pérdida de valor de venta unitario de la caja de banano durante los primeros 10 meses del año, debido a la oferta de cartón en Ecuador es mayor a la demanda. A partir de noviembre se logró revertir la tendencia negativa de precio de venta de la cajas de banano y se logró hacer un incremento de entre 10% a 13% y en diciembre anunciamos un nuevo incremento de 15%.

- **PRODUCCION.**

La producción de cartón de PROCARSA en año 2012 fue 94,188 TM de las cuales 58,337 TM corresponden al segmento de banano y 35,851 TM a doméstico. En el 2011 las ventas de banano alcanzaron 76,412 TM y las de doméstico 36,837 TM, donde se observa lo ya anotado que la baja de las exportaciones de banano afectaron nuestros volúmenes de producción en tanto que el mercado industrial mantuvo sus toneladas.

- **VENTAS**

Como ya indicamos en párrafos anteriores el mercado ecuatoriano de corrugado tiene una oferta mayor a la demanda por la capacidad instalada esto sumado a la disminución de las exportaciones de banano afectaron la industria de corrugados en general en el Ecuador, nuestras ventas de empaques corrugados estuvieron en US\$91'024,288.

Se creció participación en clientes importantes como Fabril y se decidió la apertura de una oficina comercial y de servicio técnico en Manta, juntamente para acercarse más a este importante sector del país y de nuestro mercado. Esta oficina entró en operación en marzo del 2013.

En Quito se ha fortalecido en área comercial y se incorporó un elemento de servicio técnico para dar soporte a los clientes en la Sierra Norte. Se vienen desarrollando productos nuevos que antes no estaban en la cartera de productos que ofertaba Procarsa como son el dual acrh y single face para flores, así como papel periódico. Esperamos que estas estrategias nos permitan mantener el liderazgo del mercado industrial y floricultor en Quito y su área de influencia así como mantener la participación de mercado.

Adicional a lo anterior se ha mercadeado los sistemas de automatización de empaques que ha tenido buena acogida con clientes como Danec, Industrial Ales, Fabril, Familia, Yambal entre otros, con la expectativa que en el 2013 se puedan concretar y afianzar relaciones de largo plazo con estos clientes.

Con Nestlé se materializó en el mes de septiembre la renovación del acuerdo de abastecimiento de empaques corrugados por 2 años con una participación del 75% con opción a crecer en nuevas líneas y productos.

Se trabajó en mercados como Venezuela, Panamá, Colombia y Perú, en estos dos últimos se concretaron algunos negocios y ventas y en los dos primeros esperamos tener resultados en el 2013.

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

- 1. Emisión de Obligaciones :**

El 6 de marzo del 2012, mediante Junta General de Accionistas se aprobó la segunda emisión de obligaciones por un monto de US \$m.5.000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución SC. IMV. DJMV.DAYR.G 12.0005820 del 27 de septiembre del 2012. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron

destinados al refinanciamiento de deudas, compra de activos productivos y capital de trabajo.

- La Calificadora de Riesgo PCR-Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 177-2012 del 12 de Julio de 2012, acordó por unanimidad asignar a la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de Productora Cartonera S.A., la calificación según el siguiente detalle:

Instrumento o Calificado	Monto (US\$)	Clase	Monto por Clase (US\$)	Plazo	Calificación	Observación
Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de Productora Cartonera S.A.	5,000,000.00	A	3,000,000.00	1,080 días	AAA-	Nueva
		B	2,000,000.00	1,800 días	AAA-	

- El Directorio de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil mediante Resolución No. 2012-2-02-1092 el 3 de Octubre de 2012, resolvió aprobar la inscripción en el registro de la institución la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de Productora Cartonera S.A. por US\$ 5,000,000.00

2. Emisión de Papel Comercial 2012

- La Calificadora de Riesgo PCR-Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 139-2012 del 15 de Junio de 2012, acordó por unanimidad asignar a la Emisión de Obligaciones de Corto Plazo – Papel Comercial de Productora Cartonera S.A., la calificación según el siguiente detalle:

Instrumento Calificado	Monto (US\$)	Clase	Plazo	Calificación	Observación
Emisión de Obligaciones de Corto Plazo – Papel Comercial de Productora Cartonera S.A.	10,000,000.00	A	720 días	AAA-	Nueva

- La Superintendencia de Compañía mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0005823 el 28 de Septiembre de 2012, resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones de Corto Plazo – Papel Comercial de Productora Cartonera S.A. por US\$ 10,000,000.00
- El Directorio de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil mediante Resolución No. 2012-2-02-1091 el 2 de Octubre de 2012, resolvió aprobar la inscripción en el registro de la institución la Emisión de Obligaciones de Corto Plazo – Papel Comercial de Productora Cartonera S.A. por US\$ 10,000,000.00

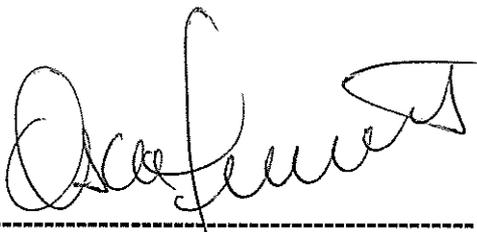
3. Situación Financiera:

Con fecha 27 de junio de 2012, la mayor accionista de Productora Cartonera S.A., Comercializadora de Papeles y Cartones SURPAPEL S.A. inauguró la planta industrial para fabricación de papel corrugado a partir del procesamiento de papel y cartón reciclado, la misma que tiene un área de cinco hectáreas, de los cuales en 10.000 m² se realiza el

proceso de transformación del papel. La inversión inicial de la planta fue de US\$ 75,00 millones. Con el ingreso de la nueva planta industrial de SURPAPEL S.A., la empresa fabricará 120,000 toneladas que representan el 21% de la demanda local, y así reducir la brecha entre importaciones y producción local.

4. ADOPCION DE NIIF:

- En el presente ejercicio del 2012, los estados financieros de Productora Cartonera S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera(NIIF) emitidas por el IASB (Internatioanl Accouting Estándar Board) que han sido adoptadas en el Ecuador a partir del 2011 y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales que han sido aplicadas de manera uniforme.
- El resultado de la empresa al cierre del ejercicio fiscal 2012 registra participación del 15% de utilidad a trabajadores por \$ 538.969,29, según constan en los informes realizados a las entidades de control tales como, Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Cías, Ministerio de Relaciones Laborales.



Ing. Oscar Illingworth Guerrero

Gerente General

Durán, Mayo 17 de 2013