

**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA PRODUCTORA  
CARTONERA S.A. A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE PRODUCTORA  
CARTONERA S.A., POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO AL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2016.-**

Durán, 3 de Abril del 2017

Señores Accionistas de  
**PRODUCTORA CARTONERA S.A.**

Para dar cumplimiento a las disposiciones de la Ley de Compañías y del Estatuto Social de la compañía **PRODUCTORA CARTONERA S.A.**, procedo a entregar el Informe de Administración Anual de la compañía **PRODUCTORA CARTONERA S.A.**, correspondiente al ejercicio económico del año 2016.

Como es de su conocimiento, los ecuatorianos regresamos a las urnas para elegir nuevamente al Presidente de la República y renovar la Asamblea Nacional. En la Asamblea, el resultado de las elecciones favoreció a Alianza País, -partido del gobierno, quien se mantiene como la primera fuerza política del país, alcanzando mayoría simple. Respecto a la Presidencia, el pasado 2 de abril se realizó la segunda vuelta electoral y al cierre del presente Informe Anual pese a que el Señor Lenin Moreno, candidato del oficialismo, se presenta como el ganador, se mantienen discrepancias en el Consejo Nacional Electoral, respecto a supuestas incongruencias, de forma y fondo, denunciadas por el candidato opositor, el Señor Guillermo Lasso.

Según algunos analistas económicos, frente a la nueva realidad en los precios del petróleo, el nuevo mandatario deberá enfrentar enormes desafíos en el manejo económico y reformas estructurales que permitan retomar la senda del crecimiento a través del estímulo a la iniciativa privada. En resumen, todo hace pensar que el gasto e inversión pública no podrán continuar jalonando a la economía del país como en los años precedentes.

Es innegable que desde 2007 los ecuatorianos hemos sido testigos de algunas transformaciones positivas no solo en la infraestructura sino en la equidad que han estado acompañadas por un sostenido crecimiento económico, reducción de la pobreza y mejoramiento de las condiciones de vida de la población, producto de los enormes ingresos recibidos por las exportaciones de petróleo; sin embargo, la retórica política y los mensajes de confrontación no coadyuvan a generar un clima positivo para fomentar la iniciativa privada y la inversión.

Mi presentación la concentraré en aspectos concernientes a las operaciones de la compañía, no sin antes hacer un brevisimo recuento de los desempeños macroeconómicos de los años precedentes.

Como se recordará, para el año 2014 el Ecuador registró un crecimiento del 3.8% del PIB, con respecto al ejercicio 2013. En cuanto al mercado bananero, de acuerdo a datos de A.E.B.E., el Ecuador registro un crecimiento del 14.93%. Este significativo repunte se debió a problemas climáticos presentados en Centro América (Costa Rica, República Dominicana). Este evento climático origino que la demanda de producción bananera ecuatoriana se aumente, incrementando también el ciclo de demanda de empaques en las cartoneras.

A pesar de que a nivel industrial no se presentó un crecimiento significativo con respecto al año anterior, debido a la crisis mundial de ciertos mercados europeos, ciertos segmentos de mercados como el Camaronero, Floricultor, Aceites y Comestibles, presentaron un crecimiento de más del 5%<sup>1</sup> con respecto al año anterior.

Para el año 2015, el PIB registró un incremento del 0.3% con respecto a 2014, que estuvo fundamentado en la abrupta caída de los precios del barril de petróleo; la tasa de inflación y de desempleo en el país de acuerdo a datos del INEC presentaron un incremento del 3.38 % y 4.77%, respectivamente.

<sup>1</sup> Fuente: Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones PRO ECUADOR  
<http://www.proecuador.gob.ec/>

Este escenario económico llevo a que el gobierno vigente implemente un paquete de salvaguardias para las importaciones de ciertos productos y materias primas. El enfoque de estas medidas gubernamentales era el de impulsar la producción nacional, pero uno de los inconvenientes presentados, es que muchos segmentos del mercado se vieron afectados ya que muchas de sus materias primas que son importadas, no se pueden proveer con producción nacional, encareciendo los productos finales por sus altos costos.

En cuanto al mercado bananero, A.E.B.E registró un crecimiento en el volumen de exportaciones del 4.99% con respecto del año 2014. Hay que tener en cuenta que, aunque el volumen de exportaciones en este mercado presenta un incremento, la sobreoferta originó que los precios de este producto decrezcan de forma significativa.

En lo que respecta al año 2016, el Banco Central registra un decrecimiento del PIB en 1.9%. La caída de los precios del barril de petróleo, terminó por pasar factura no solo a la balanza comercial sino, a las finanzas públicas y con ello al consumo de los hogares, con lo cual se ralentizó la actividad económica, a pesar de que el gobierno optó por un mayor endeudamiento, para compensar el desbalance de cuentas de la balanza de pagos. La implementación de algunas políticas como las salvaguardas a las importaciones, así como la catástrofe natural –terremoto- presentado el 16 de abril, terminó por afectar a la industria, la cual, según reportan algunos analistas, decreció alrededor del 5%.

Hay que tener en cuenta que el terremoto del 16 abril, cuyo epicentro fue en la provincia de Manabí, afectó a muchas ciudades, entre ellas, la ciudad de Manta. Esta ciudad es un polo industrial de mucha relevancia, ya que en la misma se concentra más del 95% de la industria Atunera y de Pesca Fresca del país; en ella también se encuentran dos de nuestros clientes más grandes, encargados de la producción de Aceites y Grasas comestibles, -La Fabril S.A. e Industrias Ales S.A.-, siendo esta última, la más afectada por esta catástrofe. En lo que respecta al mercado bananero, de acuerdo a datos de A.E.B.E, este también reportó un decrecimiento del 0.08% con respecto al año anterior.

Las perspectivas económicas para el 2017 no son del todo halagadoras toda vez que la intensa campaña política ha provocado en los actores económicos mucha incertidumbre. Por su parte, el Gobierno Nacional realizó una revisión a las políticas económicas implementadas años anteriores, buscando con ello dotar a la economía de mayores herramientas para hacerla competitiva en los mercados internacionales.

El desempeño de la economía Ecuatoriana depende en gran medida de lo que se da en materia de comercio exterior, es así que durante el presente año 2017 la expectativa se circunscribe a la ejecución del Acuerdo de Libre Comercio TLC con la Unión Europea, que debería potenciar y reactivar el comercio con dicho bloque comercial y ablandar las medidas de restricción comercial y el incremento de las exportaciones no petroleras evidenciado en el año 2016, lo cual se ve como la alternativa más probable para paliar la situación existente en el país.

Sin embargo, los resultados para el año 2017 dependerán de la efectividad de las nuevas medidas comerciales y el efecto de las medidas restrictivas de los precios de productos primarios, tales como el precio del petróleo, que se ha estabilizado en el entorno de 50 USD en el West Texas Index, precio claramente insuficiente junto con la necesidad de la importación de derivados del petróleo. En este escenario, la situación del sector externo para el 2017 presenta también dificultades, por ser Ecuador un país contra cíclico, se espera que el precio de los combustibles y energía eléctrica continúen al alza, en comparación con los países vecinos, para el sector industrial.

La tendencia de la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2017. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se ha mantenido desde el segundo semestre del 2014 y cuyo precio internacional no se ha recuperado, todo lo cual ha propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores.

De manera general, las proyecciones para el PIB ecuatoriano en el año 2017 se ubican en valores cercanos al 0.4%, tanto por parte de las cifras oficiales en el país, como de organismos multilaterales.

Respecto a indicadores como inflación y desempleo, se proyecta una tasa de inflación menor a la del 2016, con 1% y un aumento de los niveles de desempleo sobre el 7%, de acuerdo a información del fondo monetario internacional.

Finalmente, se espera que la profundización del cambio de la matriz productiva y como contrapartida el tratado de libre comercio con la Unión Europea tenga una incidencia reactivadora en el año 2017, y que repercutirá positivamente en el dinamismo de la actividad económica del Ecuador.

#### 1. Análisis de Resultados Internos: Ejercicio 2016

Durante el ejercicio 2016 el mercado cartonero ecuatoriano se vio afectado por algunos eventos que marcaron el desempeño del sector y en particular de Procarso: el terremoto del mes de abril que azotó a Ecuador afectando algunos de nuestros clientes, la disminución en la actividad económica del país y una presión importante a la baja en los precios de cartón que terminó por perjudicar el desempeño financiero del sector en un ambiente en el que los costos del papel no bajaron.

Los ingresos totales en términos de dólares, se deslizaron hacia abajo en un 13%, pasando de US\$118 millones registrados en el ejercicio 2015, a US\$103 millones en el 2016. Es importante destacar, que en este entorno altamente inestable los volúmenes de venta de cartón se mantuvieron prácticamente invariables pasando de 108.846 Tm en el 2015 a 108.559 Tm en el 2016.

CUADRO DE VENTAS				
Año	US\$ 000	Var %	Tm	Var %
2014*	127,135	-	113,102	-
2015*	118,410	-7%	108,846	-4%
2016*	103,070	-13%	108,559	0%

## 2. Análisis de la participación de la compañía en el mercado

Tomando como referencia el estudio de mercado efectuado por nosotros, la participación de la compañía respecto a la producción total del país ha experimentado una leve tendencia decreciente, pasando del 20% en el 2015 al 19% en el 2016, es decir un decremento del 1%, esto debido a que problemas técnicos limitaron la capacidad productiva de la planta y afectaron el índice de reclamos de reclamos y cumplimiento en las entregas durante los dos últimos meses. Para el ejercicio 2017, recomiendo a la Junta insistir en la culminación de las inversiones planificadas a fin de alinearnos con la estrategia del negocio: 100% entregas a tiempo.

PARTICIPACION EN EL MERCADO				
	2014	2015	2016	V. Jr. %
<b>Total País*</b>	532,218	553,577	564,648	2%
<b>Producción Total</b>	113,102	108,846	108,559	-
<b>Participación Producción Total</b>	21%	20%	19%	-2%

\*Fuente - Advance Consultora (Especialistas en Estudios de Mercado)

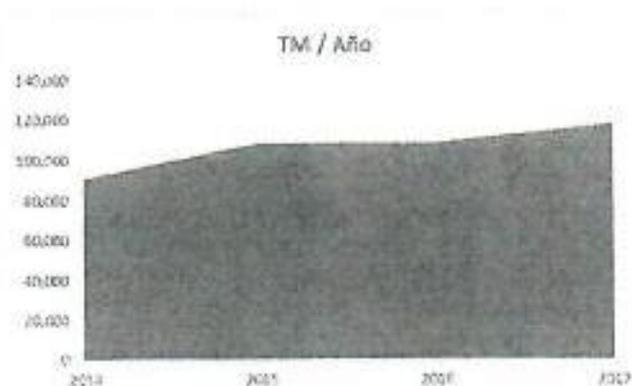
## 3. Evolución de la Producción

Analizando el comportamiento de la producción en el periodo 2013 – 2016 se puede apreciar que después de una fuerte disminución en la producción de un 16% del año 2014 respecto al 2013, en el 2015 este se recupera a un volumen de 108.846 toneladas, importante mencionar que para el 2016 este volumen se mantiene a pesar del fuerte estancamiento de la economía así como la férrea competencia por ganar cuota de mercado y algunos problemas en planta que no permitieron optimizar al 100% la capacidad instalada. Debo destacar el gran trabajo que hizo el personal técnico y de producción para sostener el nivel de producción del año en niveles del 2015.

No disminuir la producción es una situación alentadora de cara al 2017, considerando que se cuenta con el acuerdo comercial con la Unión Europea que abre la puerta a mayores

exportaciones del país y que la compañía cuenta hoy en día con grupo de imprentas nuevas de excelente tecnología que refuerzan las ya existentes, resultado de las inversiones realizadas. Esta nueva Procarsa mejora nuestra capacidad de respuesta propendiendo a cumplir el objetivo de entrega a tiempo.

TONELADAS PROCESADAS			
Año	TM / Año	TM / Mes	Var %
2014	90,780	7,565	-
2015	108,846	9,070	20%
2016	108,557	9,046	0%



#### 4. CAPEX

Los siguientes CAPEX corresponden a inversiones que se iniciaron en el año 2016 y se implementarán en el 2017 con el propósito de mejorar la calidad, eficiencia, disminución de desperdicio y entrega a tiempo de pedidos

- **Imprenta WARD – Flexo Folder Gluer:** Nos permitirá incrementar la capacidad instalada disminuyendo desperdicios y tiempos perdidos.
- **Imprenta JS1224 Flexo Folder Gluer:** Nos permitirá incrementar la capacidad instalada disminuyendo desperdicios y tiempos perdidos.

- **Imprenta Rodary Die Cuter & Flexo Folder Gluer:** Su aporte radica en una disminución de costos de mantenimiento, tiempos perdidos y desperdicio.
- **Implementación sistema de control de desperdicio Corrugador BHS:** Aumentó de productividad, disminución de desperdicio, así como el tiempo perdido.
- **Implementación sistema de Lineación Corrugador.**
- **Implementación sistema de conveyors inteligente.** Mejorar los tiempos de abastecimiento a la línea de imprentas

Como se mencionó anteriormente todos los esfuerzos en el año 2017 estarán orientados a crecer en el mercado no bananero que son pedidos más cortos de producción y tenemos que adaptarnos de mejor manera a aquello, en general se incrementó los pedidos procesados de 31.643 en el 2015 a 32.436 en el 2016.

PEDIDOS PROCESADOS			
	2014	2015	2016
Número de Pedidos Procesados	32,843	31,643	32,436

Considerando el escenario complejo en el que se movió el sector cartonero ecuatoriano, los objetivos previstos para el ejercicio económico se cumplieron, particularmente aquellos referentes a las nuevas inversiones realizadas a efectos de dotar de una moderna infraestructura a la planta.

## 5. Cartera

En el siguiente cuadro comparativo se presenta la evolución de la cartera total respecto de las ventas en los periodos 2015-2016. En él se advierte un decrecimiento en la facturación en el ejercicio 2016 del orden del 10%, respecto ejercicio inmediato anterior, esto es, US\$9 millones menos respecto a lo acontecido en el 2016.

Al 31 de diciembre del 2016, la cartera total se incrementó en US\$ 9 millones, es decir un 25% respecto al 2015, sin embargo, es importante mencionar que la cartera por vencer creció en un 35% que representa US\$ 7 millones mientras que la cartera vencida en un 14% US\$ 2 millones.

El peso de la cartera por vencer respecto a las ventas creció de 26% a 38%, mientras que la cartera vencida sobre ventas paso del 14% al 18%, es decir en resumen la cartera se gestionó de manera adecuada incrementándose en mayor proporción cartera sana.

Rubro	CARTERA		Variación	
	2015	2016	Absoluta	%
Cartera Total	27	36	9	25%
Por Vencer	12	19	7	35%
Vencida	14	17	2	14%
Ventas	103	94	(9)	-10%
Cartera / Ventas	26%	38%	12%	32%
Por vencer / Ventas	12%	20%	8%	41%
Vencida / Ventas	14%	18%	4%	21%

## 6. Posición Financiera:

Al 31 de diciembre de 2016, se aprecia una ligera disminución del pasivo financiero, especialmente por operaciones bancarias que no fueron renovadas, actualmente los principales bancos con los cuales la empresa mantiene operaciones son Banco del Pichincha, Pacífico y una proporción importante en mercado de valores.

En el caso del pasivo operacional se muestra una caída del 18%.

Los inventarios, así como las cuentas por cobrar decrecen en 91% y 30% respectivamente, mientras que los activos fijos crecen en un 51% debido a la revalorización de activos.

POSICION FINANCIERA				
Rubro	Millones US\$		Variación	
	2015	2016	Absoluta	%
Bancos	1.24	0.82	-0.42	-51%
Pasivo Financiero	24.97	24.24	-0.73	-3%
Pasivo Operacional	37.72	32.02	-5.70	-18%
Inventarios	36.95	19.36	-17.59	-91%
Activos Fijos	36.56	74.31	37.75	51%
Cuentas y Dctos por Cobrar	34.20	26.24	-7.96	-30%

El saldo final de caja fue de US\$ 821.768 que representa un 0.61% de los activos totales.

## 7. Resultados del Ejercicio 2016

La utilidad alcanzada antes del cargo por participación a los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal ascendió a la suma de US\$3.78 millones, en el cual se incluye la venta de un activo improductivo por US\$3.6 millones.

Estado de Pérdidas y Ganancias						
Cuenta	2014	% Ventas	2015	% Ventas	2016	% Ventas
VENTAS	127.13		118.41		103.07	
(-) COSTO DE VENTAS	107.97	84.93%	102.11	86.34%	88.28	85.83%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	19.16	15.07%	16.30	13.76%	14.79	14.17%
(-) GASTOS OPERATIVOS	11.79	9.28%	11.40	9.63%	10.27	9.97%
G VENTAS	4.53	3.57%	4.49	3.79%	4.31	4.18%
G ADMINISTRACION	4.93	3.88%	4.65	3.93%	3.72	3.61%
AMORTIZACIONES Y DEPRECIACIONES	2.33	1.84%	2.25	1.90%	2.24	2.18%
UTILIDAD OPERATIVA	7.37	5.79%	4.90	4.14%	4.52	4.20%
(-) G FINANCIEROS	4.15	3.26%	3.01	2.54%	3.12	3.03%
(-) G OTROS	0.80	0.63%	0.50	0.42%	1.07	1.04%
(+) OTROS INGRESOS	-	0.00%	-	0.00%	3.64	3.53%
UTILIDAD ANTES DE OTROS CARGOS	2.42	1.90%	1.39	1.17%	3.97	3.67%
15% Trabajadores	0.36	0.29%	0.21	0.18%	0.59	0.58%
Impuesto Renta	1.13	0.89%	1.21	1.02%	1.09	1.06%
UTILIDAD O PERDIDA NETA	0.93	0.73%	(0.02)	-0.02%	2.28	2.21%
EBITDA	9.70	7.63%	7.15	6.04%	6.58	6.38%

\* Cifras en millones

Pese a la disminución en ingresos explicados por los precios de venta, el margen operativo se mantuvo con una leve mejoría, pasando de 13.76% en el 2015 a 14.17% en el 2016. Es importante destacar el esfuerzo por controlar en términos absolutos los gastos de venta y administrativo. El EBITDA pasó del 6.04% de las ventas a 6.38%.

De conformidad a lo prescrito en el artículo 297 de la Ley de Compañías, la reserva legal correspondiente al 10% de las utilidades generadas en el ejercicio económico del año 2016, asciende a US\$ 227.212,21 siendo el monto de las utilidades netas disponibles para los accionistas por el ejercicio económico del año 2016, el valor de US\$2'044.909,91.

En virtud de que los resultados correspondientes al ejercicio económico del año 2016 no cumplieron con las metas presupuestadas, la recomendación de la Administración sobre la política de dividendos de la compañía, es de fortalecer el patrimonio de la compañía PRODUCTORA CARTONERA S.A., para lo cual, propongo a ustedes la constitución de una Reserva Facultativa de la compañía por el monto de USD2'044.909,91, correspondiente al valor de las utilidades disponibles para los accionistas, debiendo aprobarse por la Junta General de Accionistas, por unanimidad de votos, que el monto del valor de las utilidades disponibles para los accionistas sea registrado en la cuenta contable "Reserva Facultativa", con el propósito de constituir la mencionada reserva hasta por el monto total de USD2'044.909,91.

En lo relacionado con la protección del medio ambiente y el manejo sustentable de los recursos naturales, informo que hemos realizado las gestiones ambientales ante el Gobierno Autónomo Descentralizado Provincial del Guayas, a efectos de alcanzar la aprobación del informe de cumplimiento del plan de acción de la compañía. A este respecto, la entidad aprobó dicho plan por considerar que cumple con evidencias objetivas que revelan la ejecución de acciones, conforme consta del siguiente detalle:

Mediante Oficio No. 4588-DPGA-GPG-2016, de fecha 02 de diciembre del 2016, el Gobierno Autónomo Descentralizado Provincial del Guayas informó lo siguiente:

**Punto 5. Conclusión:** El Informe de Cumplimiento del Plan de Acción de la Empresa "Productora Cartonera S.A. PROCARSA", es aprobado, ya que cumple con la presentación de evidencias objetivas que denotan la ejecución de las acciones y/o medidas Ambientales aprobadas.

Las evidencias objetivas fueron:

- Informe de Monitoreo de Efluentes / Tabla 9. Límites de Descarga a un Cuerpo de Agua Dulce.
- Informe de Monitoreo de Ruido Ambiental / Tabla 1. Niveles máximos de emisión de Ruido (LKeq) para fuentes fijas de ruido.
- Realización del Proyecto: "Optimización y Rediseño del Diseño de Aguas Residuales de Procarsa".
- Planificación anual de Monitoreos.

De igual manera, mediante Oficio No SGCA-001-2017, de fecha 03 Febrero 2017, Productora cartonera S.A. presentó al Ministerio del Ambiente, la Declaración Anual de Generación y Manejo de Desechos Peligrosos, del periodo diciembre 2015 – noviembre 2016.

El año 2017 se presenta con grandes retos a cumplir: recuperar la confianza de los clientes a quienes no pudimos dar un buen servicio por el retraso en las entregas; poner en marcha los CAPEX; resolver la escasez que se prevé habrá de papel en el mercado internacional; gestionar el contrato de provisión de empaque con DOLE; impulsar el incremento de precios, actualmente deprimidos; potencializar la capacidad instalada así como promover un cambio en la cultura organizacional y clima laboral, entre otros.

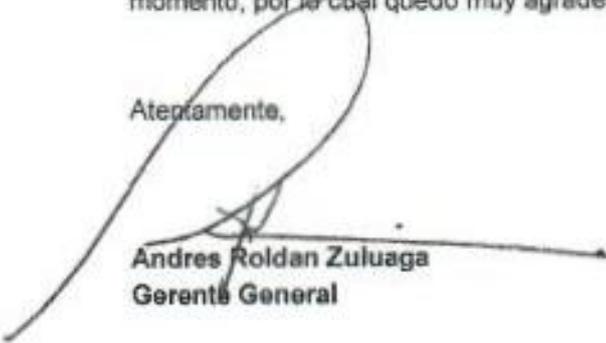
La compañía mantiene un estricto cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual.

Así mismo, 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.

Finalmente, quiero expresar mi agradecimiento y reconocimiento al grupo de ejecutivos y colaboradores de la empresa por su dedicación, disciplina y entrega en el trabajo, en un entorno sumamente complejo por el desplome irresponsable de precios en el sector cartonero.

De igual manera, quiero agradecer, a todos ustedes, señores Accionistas, por su apoyo brindado a esta administración y muy particularmente al Ing. Gustavo Andrés Patiño Ocampo, Presidente del Directorio de la compañía, y a la Ab. Cecilia Sierra, Vicepresidente de la compañía, por la permanente orientación que han sabido proporcionarme en todo momento, por lo cual quedo muy agradecido.

Atentamente,



Andres Roldan Zuluaga  
Gerente General