



54
años de existencia



526
colaboradores

\$155
millones en ventas anuales
(2018)

\$45
millones de patrimonio
(2018)

\$160
millones en activos
(2018)



180
mil TM/año en capacidad de producción

37%
market share (grupo SURPAPEL)

AA

Calificación de riesgo
CLASS INTERNATIONAL RATING



Características de la emisión

	Monto	Plazo	Tasa de interés	Pago de intereses	Pago de capital
Clase A	\$2,500,000	1080 días	8.50%	Trimestral	Semestral
Clase B	\$2,500,000	1080 días	8.50%	Trimestral	Semestral



**¿Por qué
Invertir en
PRODUCTORA
CARTONERA
S.A.?**

- Importante participante en el mercado papelerero, con un amplio portafolio de productos.
- Está inmersa en el sector exportador, con un alto nivel de rotación de sus productos.
- Cuenta con una reconocida solidez financiera que le ha permitido acceder a líneas de crédito con bancos y proveedores.
- Emisión respaldada por una sólida calificación de riesgo e interesante rentabilidad para el inversionista.

Sobre la emisión

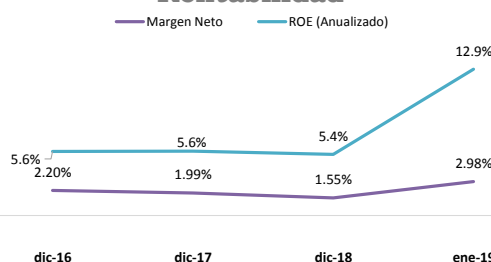
Emisor	PRODUCTORA CARTONERA S.A.			Objeto de la emisión:	100% Capital de Trabajo
Monto Emisión (miles US\$)	\$2,500.00 (A)	\$2,500.00 (B)		Calificadora / Calificación:	CLASS / AA F. Comité: 13/12/18
Plazo de la Emisión:	1080 días	1080 días		Calificación vigente:	AA Fecha de Revisión: 13/12/18
Rendimiento	8.50%	8.50%		Estructurador/Colocador:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Amortización de Capital:	Semestral	Semestral		Rep. Obligacionistas:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Pago de intereses:	Trimestral	Trimestral		Garantía:	General
Tipo de emisión:	VII Emisión de Obligaciones			Agente Pagador:	DCV - BCE
Resguardos adicionales:	a) Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica; b) Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores.				

Estados Financieros

Balance General	dic-16	dic-17	dic-18	ene-19
Miles de US\$	NIIF	NIIF	Internos	Internos
Efectivo y equivalentes	\$749	\$746	\$1,846	\$928
CxC Comerciales	\$20,144	\$25,259	\$31,117	\$34,728
CxC Relacionadas	\$7,132	\$4,437	\$1,128	\$1,587
Inventarios	\$19,357	\$21,545	\$32,791	\$34,329
Gastos anticipados	\$6,154	\$1,649	\$1,990	\$2,327
Otras activos corrientes	\$5,180	\$7,152	\$10,150	\$9,991
Activo Corriente	\$58,716	\$60,788	\$79,021	\$83,890
Activo fijo	\$74,104	\$82,667	\$77,606	\$77,691
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$1,300	\$1,301	\$2,601	\$2,601
Intangibles	\$0	\$0	\$0	\$0
Otras CxC largo plazo	\$355	\$677	\$464	\$449
Activo Largo Plazo	\$75,759	\$84,645	\$80,672	\$80,741
Total Activos	\$134,475	\$145,432	\$159,692	\$164,631
Préstamos	\$10,576	\$11,290	\$18,046	\$17,868
Emisiones propias CP y PC	\$12,628	\$16,135	\$20,625	\$19,029
Proveedores	\$25,046	\$23,642	\$23,814	\$30,346
Proveedores Relacionados	\$835	\$1,260	\$8,341	\$6,297
Otras CxP	\$8,822	\$8,384	\$7,672	\$9,282
Pasivo Corriente	\$57,906	\$60,711	\$78,498	\$82,822
Oblig. Financieras	\$4,215	\$1,274	\$1,175	\$1,175
Emisiones propias LP	\$1,200	\$1,250	\$5,542	\$5,542
Otras CxP largo plazo	\$30,870	\$39,870	\$29,747	\$29,121
Pasivo no corriente	\$36,285	\$42,394	\$36,464	\$35,838
Total Pasivos	\$94,191	\$103,105	\$114,962	\$118,660
Capital Social	\$27,559	\$27,559	\$27,559	\$27,559
Resultados Acumulados	\$9,932	\$11,266	(\$16,379)	(\$15,138)
Reservas, aportes y otros	\$2,792	\$3,502	\$33,551	\$33,551
Total Patrimonio	\$40,284	\$42,327	\$44,730	\$45,972

Miles de US\$	dic-16	dic-17	dic-18	ene-19
Pérdidas y Ganancias	NIIF	NIIF	Internos	Internos
Ventas	\$103,074	\$120,385	\$155,348	\$16,522
Costo de Ventas	\$90,437	\$102,510	\$133,993	\$14,127
% sobre Ventas	87.74%	85.15%	86.25%	85.51%
Utilidad Bruta	\$12,637	\$17,875	\$21,355	\$2,395
Margen Bruto	12.26%	14.85%	13.75%	14.49%
Gastos de Venta	\$4,598	\$5,258	\$6,606	\$703
Gasto Administrativo	\$3,881	\$4,375	\$5,091	\$464
Gastos Operativos	\$8,478	\$9,634	\$11,697	\$1,167
% de Ventas	8.23%	8.00%	7.53%	7.06%
Utilidad Operativa	\$4,159	\$8,242	\$9,658	\$1,228
Margen Operativo	4.03%	6.85%	6.22%	7.43%
Gastos Financieros	(\$2,700)	(\$3,845)	(\$5,406)	(\$495)
% de Ventas	2.62%	3.19%	3.48%	3.00%
Otros Gastos / Ingresos	\$2,514	(\$350)	(\$469)	(\$240)
Impuesto a la Renta	\$1,701	\$1,656	\$1,380	\$0
Utilidad Neta	\$2,272	\$2,390	\$2,403	\$493
Margen Neto	2.20%	1.99%	1.55%	2.98%
EBITDA (Anualizado)	\$6,931	\$11,205	\$13,621	\$16,800
Margen EBITDA	6.72%	9.31%	8.77%	8.47%

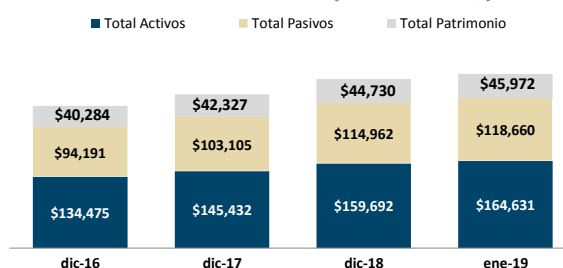
Rentabilidad



Indicadores Financieros

	dic-16	dic-17	dic-18	ene-19
TACC Ventas			24.36%	
TACC Costo de Ventas			23.30%	
Razón Corriente	1.0	1.0	1.0	1.0
Prueba Ácida	0.7	0.6	0.6	0.6
Pasivo/Activo	0.7	0.7	0.7	0.7
Pasivo/Patrimonio	2.3	2.4	2.6	2.6
EBITDA/Pasivo Finan.	0.2	0.4	0.3	0.4
Pas. Finan. Neto/EBITDA	4.0	2.6	3.2	2.5
ROE (Anualizado)	6%	6%	5%	13%
ROA (Anualizado)	2%	2%	2%	4%
ROCE (Anualizado)	24%	29%	33%	43%
Apalancamiento Financiero	2.5	2.6	2.5	2.5
Apalancamiento Operativo	n/d	3.7	0.7	0.8
Días de cartera	70.4	75.5	72.1	63.1
Días Cartera Relacion.	24.9	13.3	2.6	2.9
Días de Inventario	77.1	75.7	88.1	72.9
Días de Proveedores	99.7	83.0	64.0	64.4
Días Proveedores Rela.	3.3	4.4	22.4	13.4
Flujo Operativo	\$1,875	\$11,190	-\$13,895	\$589
Flujo Final de Caja	\$749	\$746	\$1,846	\$928

Balance General (miles US\$)



Este resumen de inversión tiene el carácter de informativo. MERCAPITAL no asume ninguna responsabilidad directa ni solidaria por el resultado en cuanto a pago y rentabilidad de las recomendaciones de inversión que constan en el presente; el cual ha sido elaborado por MERCAPITAL en base a la información proporcionada por el emisor e información extraída del prospecto aprobado por la SCVS. Queda prohibido la reproducción parcial o total de este informe, sin la autorización expresa de Mercapital Casa de Valores S.A. Todos los Derechos reservados.

