



VII Emisión de Obligaciones

Contenido

1. Información de la empresa
2. Información de mercado
3. Desempeño financiero
4. Sobre la emisión



1. Información de la Empresa



 **PROCARSA**
Productora Cartón S.A.



 **MERCAPITAL**
casa de valores s.a

Aspectos importantes

INFORMACIÓN GENERAL

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

LÍNEAS DE NEGOCIO

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

ANEXOS

- Productora Cartonera S.A. fue constituida el 19 de marzo de 1965, manteniendo como actividad principal la elaboración de cartón corrugado para la protección y embalaje de todo tipo de productos.
- Forma parte del grupo COMERCIALIZADORA DE PAPELES Y CARTONES SURPAPEL S.A. el cual está integrado además por las compañías: IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A., Surpapelcorp S.A., y Repapers Reciclaje del Ecuador S.A. Las compañías del Grupo forman parte de diferentes eslabones de la cadena de producción.
- Actualmente, el grupo es líder a nivel nacional en este mercado (37% de participación), cuyos productos están destinados principalmente a los siguientes segmentos:

Líneas de Negocio



Sector Exportador

- Es la principal fuente de generación de ingresos para la compañía, y está concentrada en la producción de cajas de cartón principalmente para el sector bananero.



Sector Doméstico

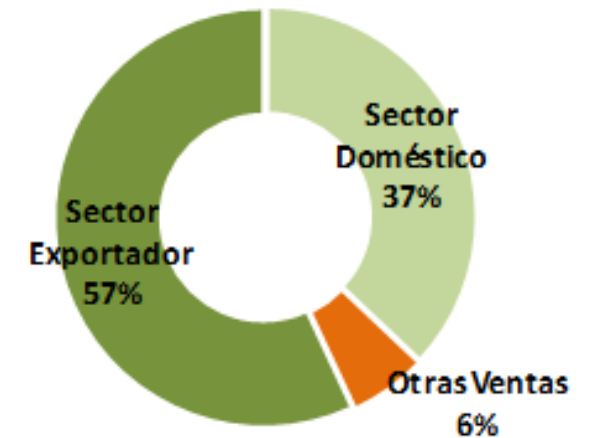
- Se enfoca en la producción de cajas para productos como aceites, jabones, alimentos, productos provenientes de la pesca, convertidores, entre otros. Este segmento le ha permitido a Procarsa diversificar su base de clientes y maximizar sus ingresos operacionales.



Otras Ventas

- Comercialización de DKL (desperdicios), bobinas de papel, etc.

Ventas por segmento Octubre 2018



Certificaciones y Gestión de Calidad

INFORMACIÓN GENERAL

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

LÍNEAS DE NEGOCIO

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

ANEXOS



Principales Clientes

INFORMACIÓN GENERAL

■ PRODUCTORA CARTONERA S.A

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

LÍNEAS DE NEGOCIO

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

ANEXOS

Banano



Aceites/Jabones



Pesca



Alimentos



Flores



2. Información de Mercado



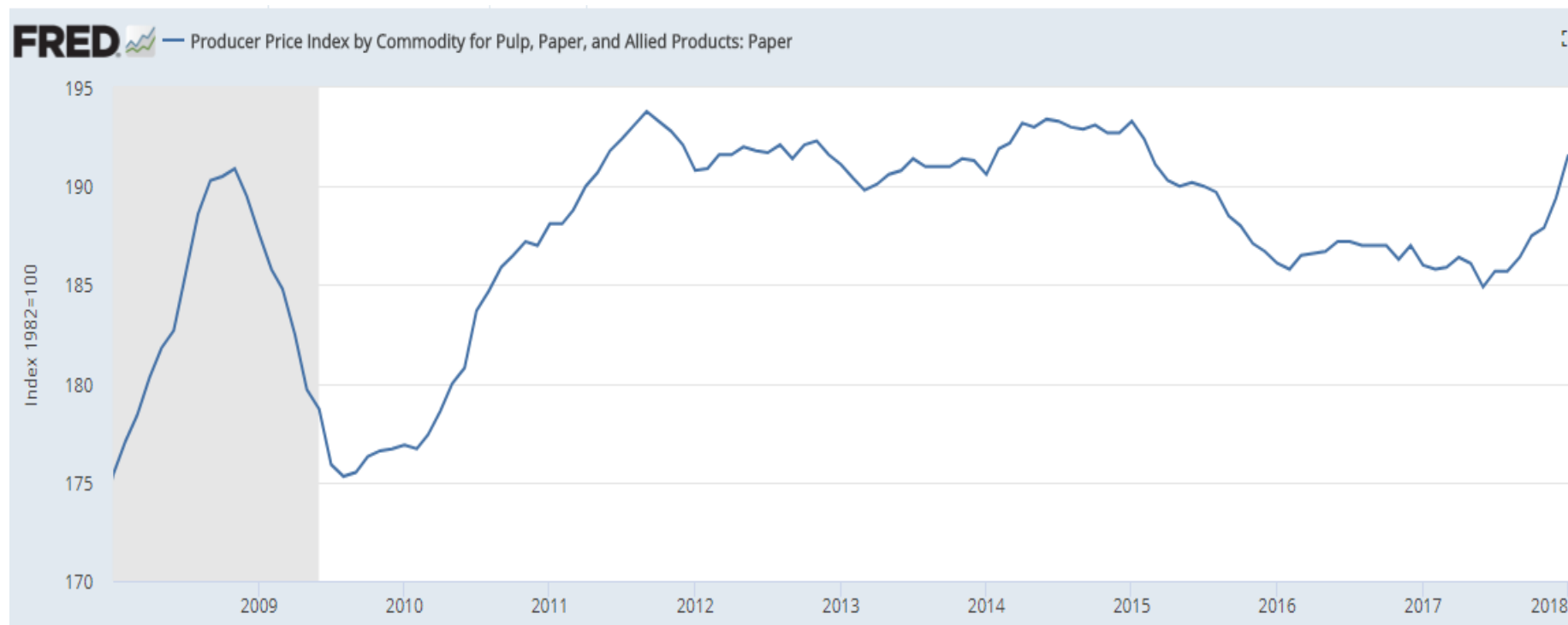
 **PROCARSA**
Productora Cartón S.A.



 **MERCAPITAL**
casa de valores s.a.

Materias primas

- El precio de la celulosa blanqueada de fibra larga Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), se ha mantenido con escasa volatilidad desde el segundo semestre del año 2014 a la fecha. Esto ha abierto promisorias perspectivas a futuro.



Fuente: Indexmundi



Exportaciones no petroleras

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

INDUSTRIA DEL PAPEL Y CARTÓN

ENTORNO LOCAL

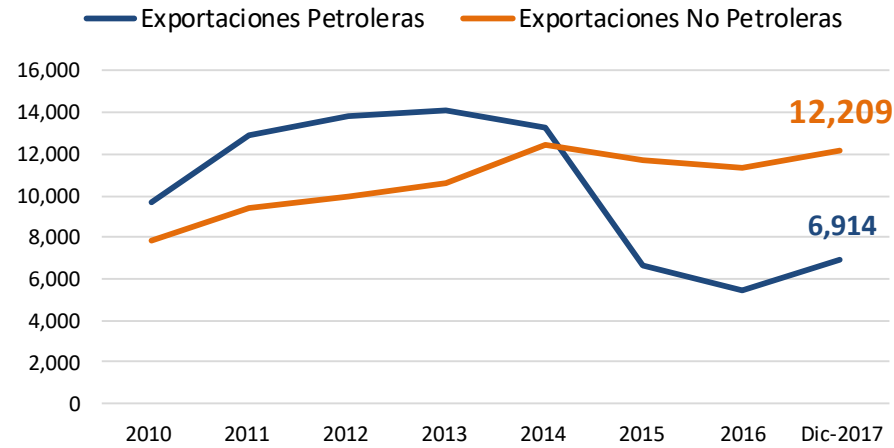
DESTINO DEL CARTÓN EN EL MERCADO ECUATORIANO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

ANEXOS

Exportaciones FOB - millones US\$



- Las Exportaciones no petroleras ecuatorianas, presentan un crecimiento del 1.84% en el período ene-feb 2018 vs ene-feb 2017, llegando a un monto FOB de US\$ 2,041.7 millones en el 2018, frente US\$ 2,004.7 millones del 2017, lo que significa un adicional de US\$ 36.99 millones.

- Los productos que concentran el **80%** de las exportaciones no petroleras ecuatorianas son:



Banano: US\$ 549 millones
- 2%



Camarón: US\$ 474 millones
+18%



Flores: US\$ 183 millones
- 2%



Enlatados de Pescado: US\$ 69 millones
+82%



Participación de mercado

INFORMACIÓN GENERAL

■ PRODUCTORA CARTONERA S.A.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

LÍNEAS DE NEGOCIO

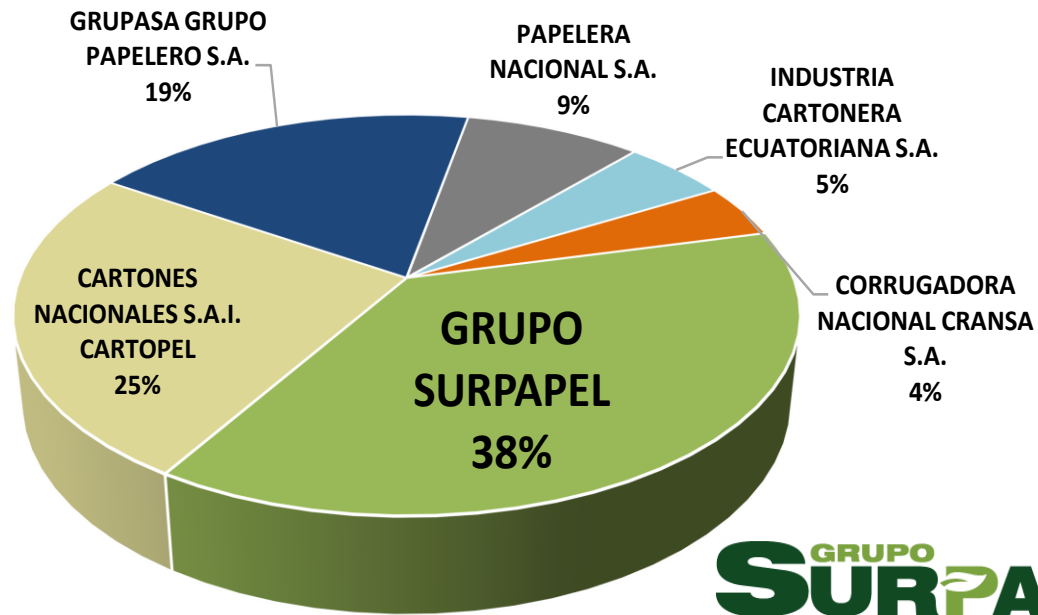
INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

ANEXOS

Ecuador: Principales compañías cartoneras
% de Mercado – Dic. 2017



GRUPO SURPAPEL
The best packaging solutions..

3. Desempeño Financiero



Resultados

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS DEL ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

CARACT. DE LA EMISIÓN

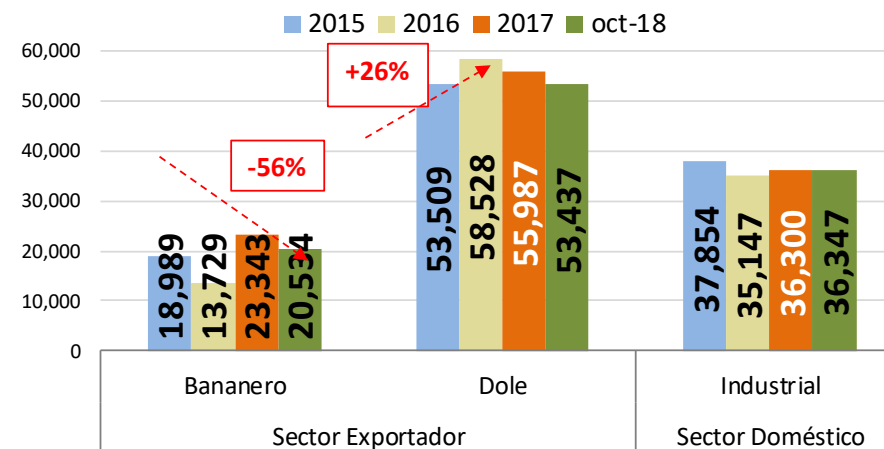
ANEXOS

- Adicional al plan de inversión anual, se realizó la compra de tres maquinarias impresas y un sistema inteligente de transferencia de materia prima a producto en proceso.

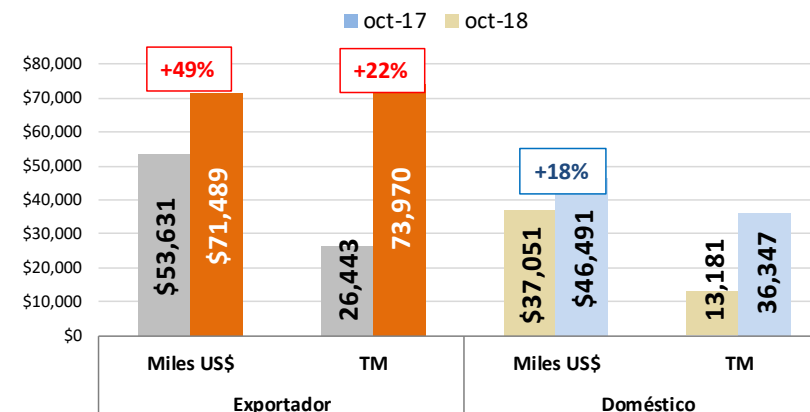
- Esto ha permitido incrementar el rendimiento del proceso en toda la cadena de producción al duplicar la capacidad instalada.

- Al cierre del 2017 se evidencia que el volumen de producción (para cada línea de negocio)

Producción por línea
TM / Anuales



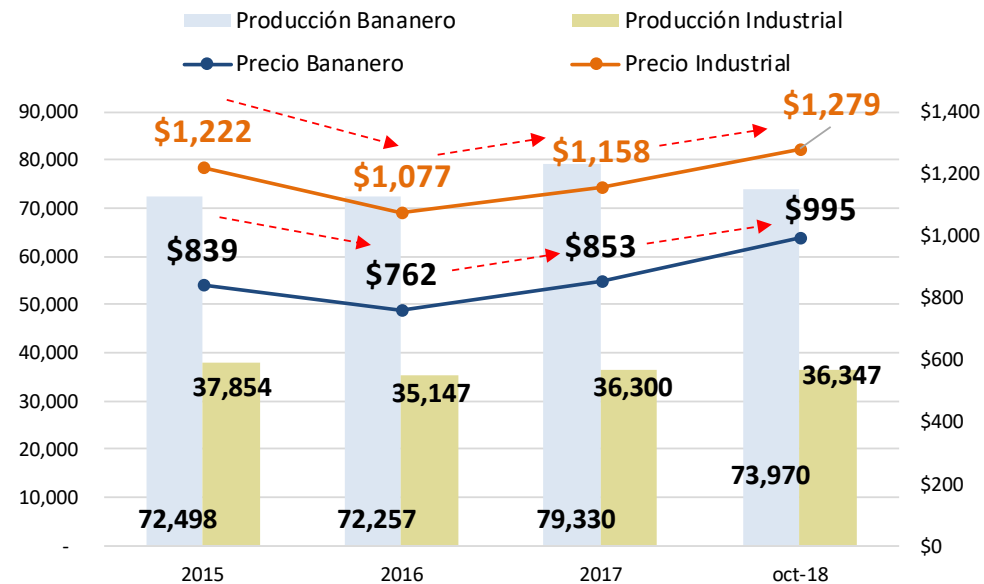
Ventas por línea - Miles US\$ y Volumen (TM)



Resultados

- Las razones detrás del incentivo al incremento de la capacidad de producción, se relacionan con las expectativas de crecimiento en precios previstas para el último trimestre del 2017 en adelante.
- Estas estimaciones resultaron ser ciertas, y al finalizar el año, se observa un crecimiento en los precios tanto de la línea Bananera como la Industrial.

Producción vs. Precio



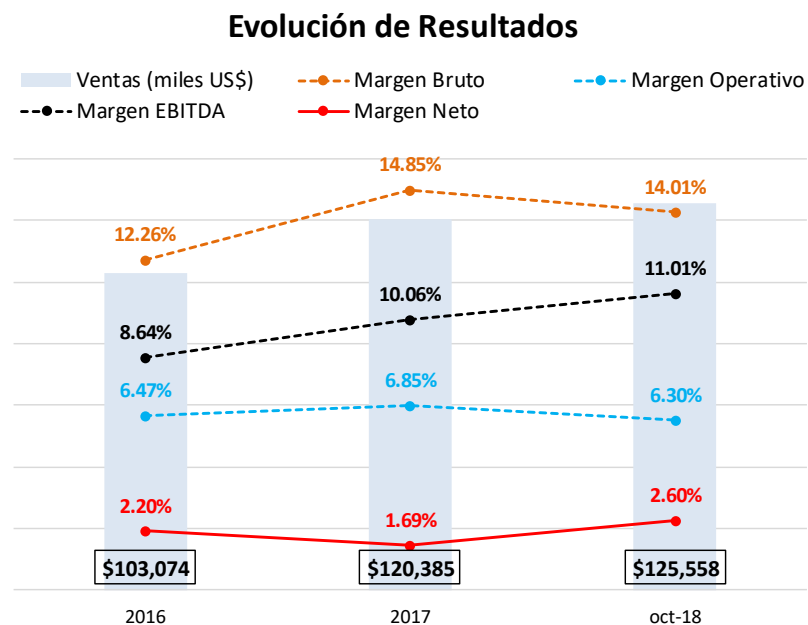
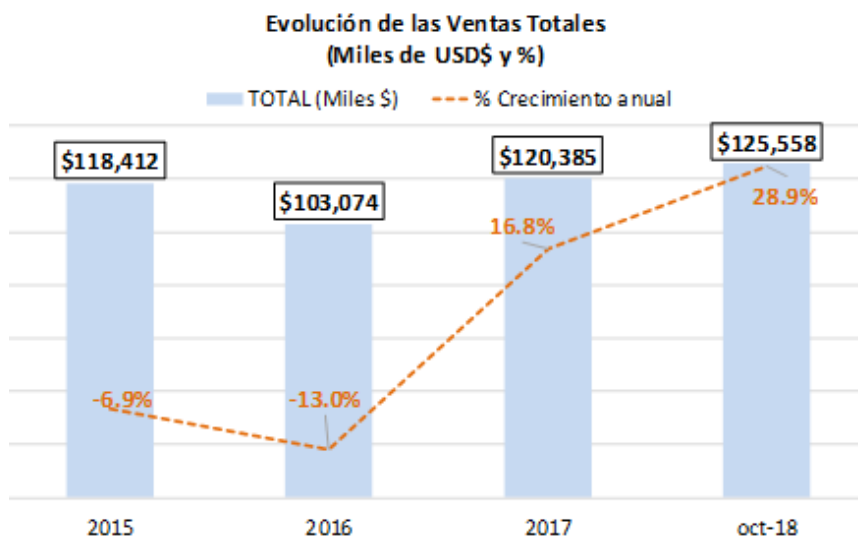
		2016	2017	oct-18
Producción Bananero	▼	-0.3%	▲ 9.8%	▲ 179.7%
Producción Industrial	▼	-7.2%	▲ 3.3%	▲ 175.7%
Precio Bananero	▼	-9.2%	▲ 12.0%	▼ -52.3%
Precio Industrial	▼	-11.9%	▲ 7.5%	▼ -54.5%



Resultados

- Este crecimiento tanto a nivel de volumen como de precio, explican claramente el desempeño creciente de las ventas del último año (cerca del 17%), y para octubre de 2018, éstas son casi 29% más altas que su similar período del 2017.

- La nueva maquinaria, cuya adquisición fue apalancada a través de proveedores del exterior ha permitido a Procarsa minimizar sus tiempos muertos, optimizar sus procesos, y consecuentemente mantener la estructura de costos y gastos en niveles estables.



Resultados

- La dinámica de las ventas superó las expectativas internas y, por tanto, el resultado neto y la generación orgánica de recursos medida a nivel operativo (EBITDA), es mayor a las proyecciones.

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

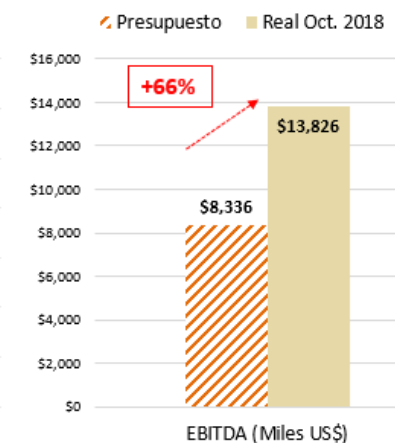
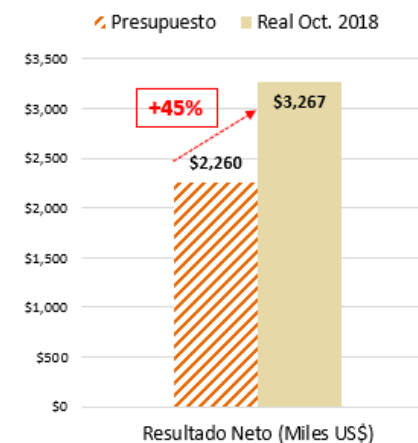
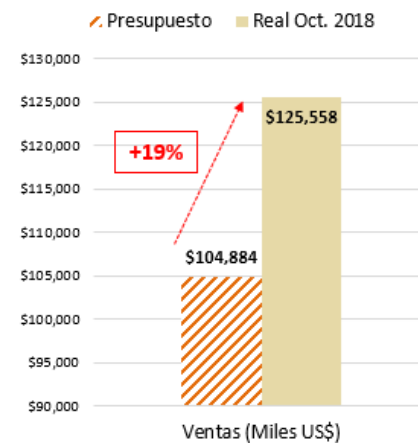
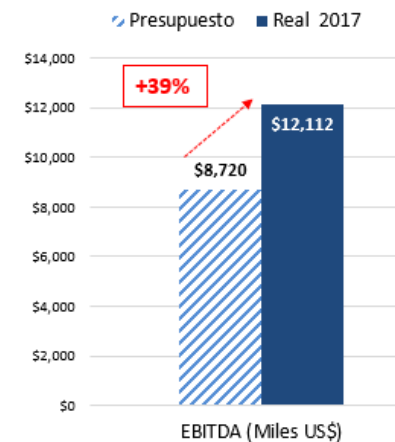
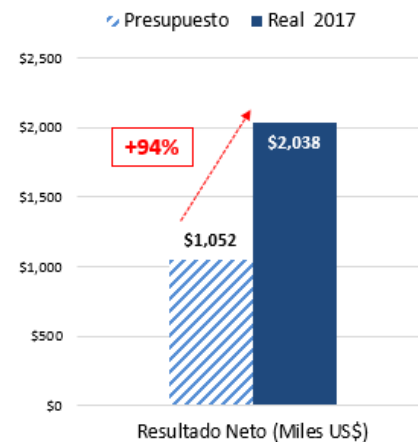
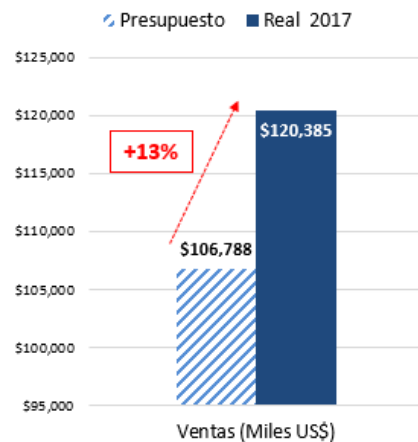
INFORMACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS DEL ESTADO DE
PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ANÁLISIS DEL BALANCE
GENERAL

CARACT. DE LA EMISIÓN

ANEXOS



Estructura Financiera

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS DEL ESTADO DE
PÉRDIDAS Y GANANCIAS

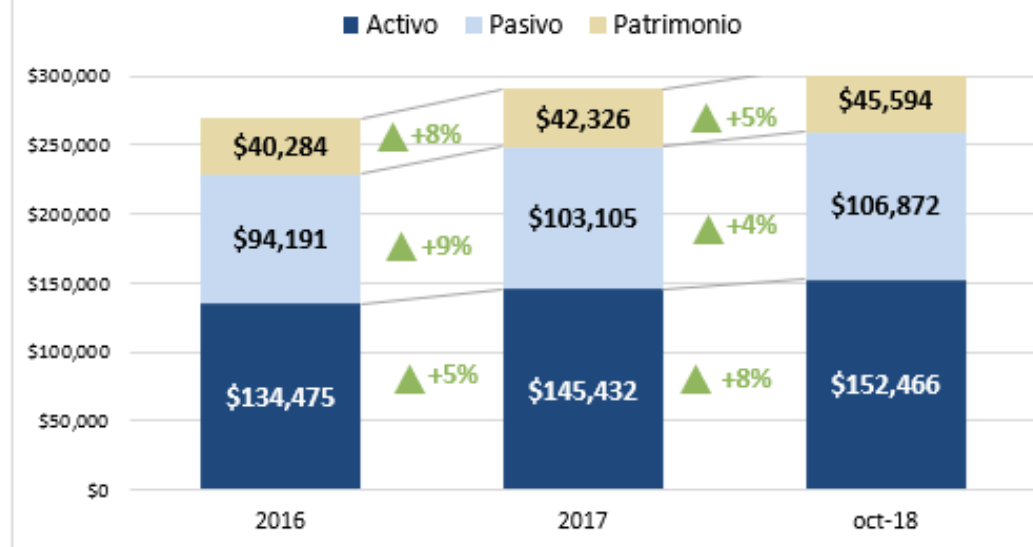
ANÁLISIS DEL BALANCE
GENERAL

CARACT. DE LA EMISIÓN

ANEXOS

- El crecimiento de la operación va de la mano con un crecimiento de la estructura de balance
- Las inversiones en el activo fijo y el movimiento de las cuentas operativas (principalmente cartera e inventario) tienen un mayor dinamismo.

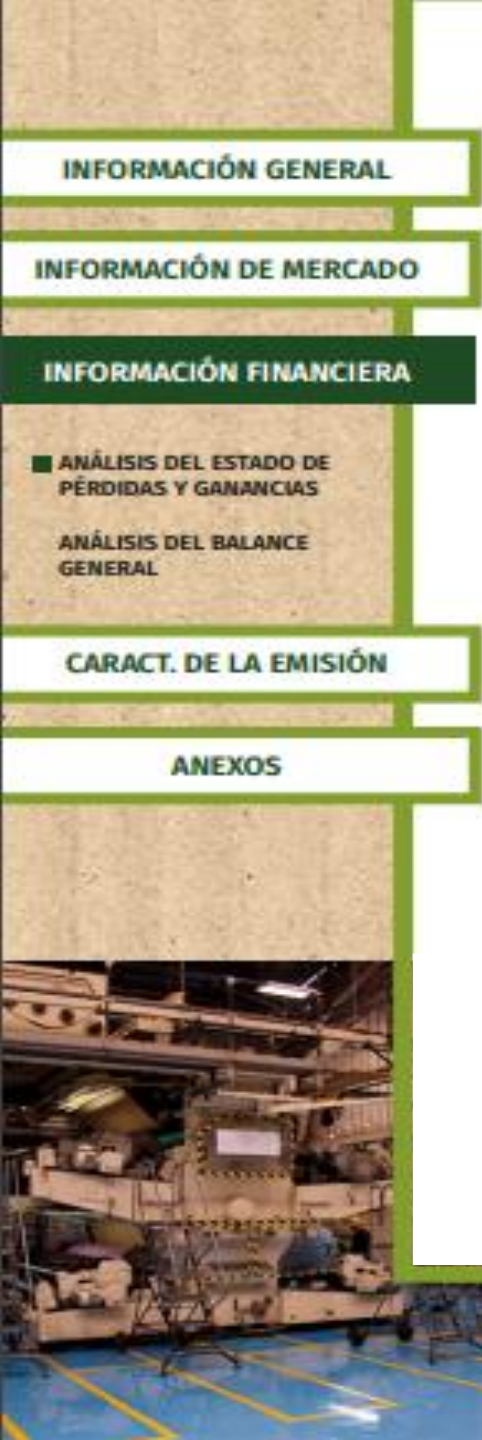
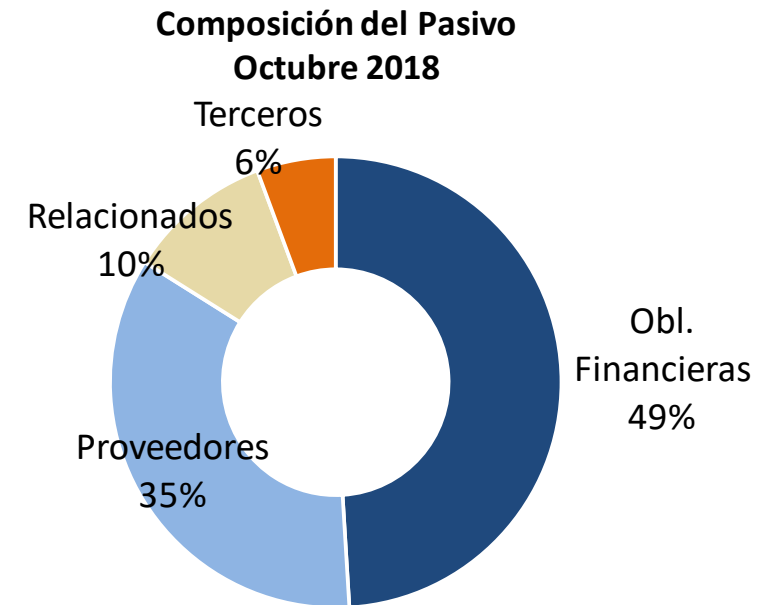
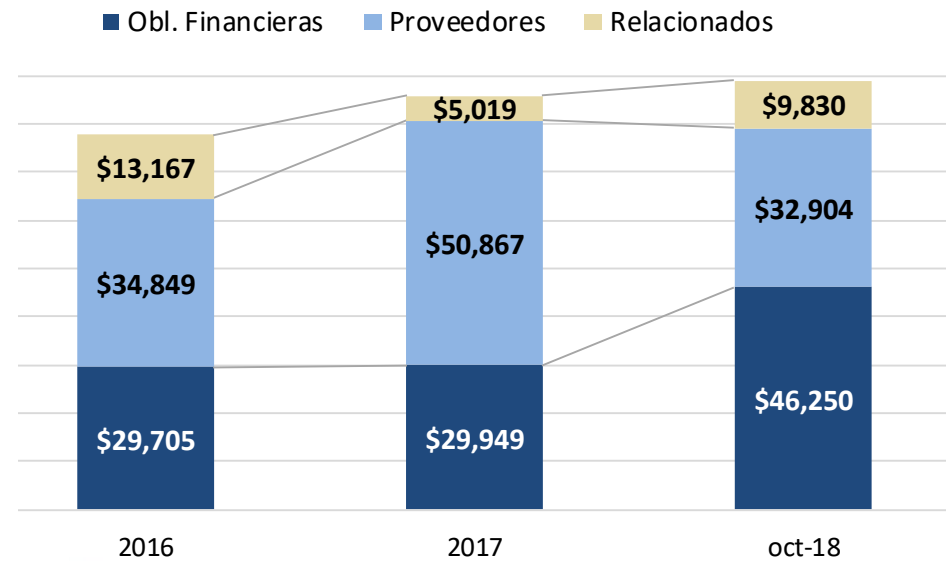
Evolución Estructura Financiera
Miles US\$



Estado de Situación Financiera

- Bajo este escenario, las fuentes de fondeo se han ampliado tanto a nivel bancario como con terceros, de tal forma que la estructura de financiamiento de Procarsa muestra la siguiente composición:

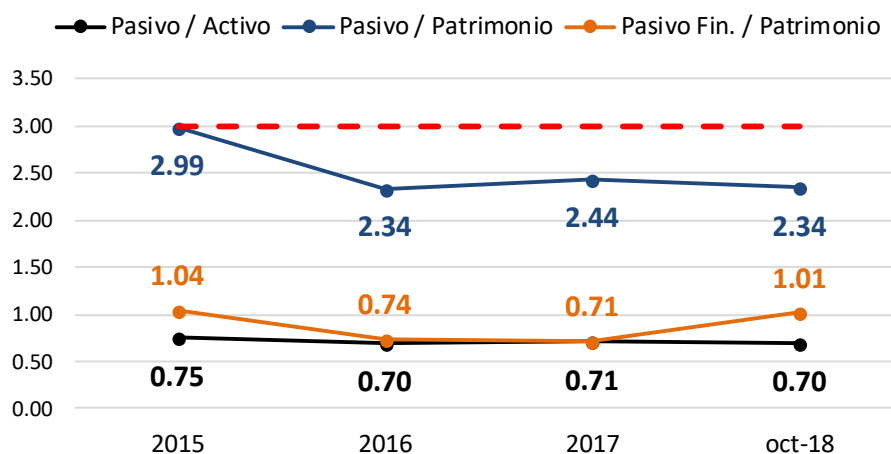
Evolución de las Fuentes de Financiamiento
(Miles US\$)



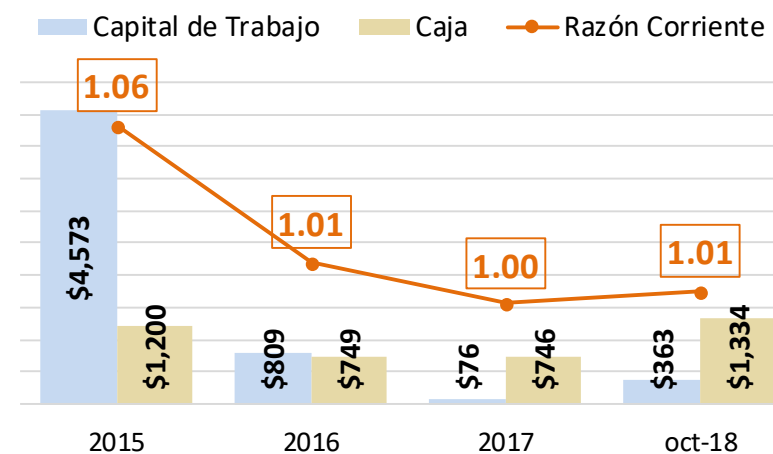
Estado de Situación Financiera

- En virtud de esta estructura de financiamiento, la compañía logra mantener casi inalterables sus ratios de apalancamiento, mismos que están dentro de los promedios observados para compañías inmersas en el sector industrial que son intensivas en el uso de bienes de capital.

Apalancamiento y Solvencia - Veces



Posición de Liquidez - Miles US\$ y %



- En términos de la posición de liquidez, los movimientos de caja revelan una adecuada generación de flujo (medida en términos de un EBITDA mayor al presupuestado), por tanto, la cobertura de sus obligaciones exigibles en el corto plazo, es holgada.

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS DEL ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

CARACT. DE LA EMISIÓN

ANEXOS



4. Sobre la Emisión



Presencia Bursátil

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

PARTICIPANTES DEL PROCESO

RESGUARDOS FINANCIEROS NORMATIVOS

RESGUARDOS FINANCIEROS VOLUNTARIOS

ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

ANEXOS

Instrumento	Monto (miles US\$)	Saldo a Oct. 2018 (miles US\$)	Estado
III Emisión de OGG	US\$ 10.000	-	Cancelado
III Emisión de PC	US\$ 10.000	-	Cancelado
IV Emisión de OGG	US\$ 7.000	US\$ 1.250	Vence Ene. 2020
V Emisión de OGG	US\$ 7.000	US\$ 5.875	Vence Ene. 2022
VI Emisión de OGG	US\$ 5.000	US\$ 5.000	Vence Jun. 2022
IV Emisión de PC	US\$ 15.000	US\$ 15.000	Vence Jun. 2020

- Todos los instrumentos vigentes se encuentran debidamente respaldados de conformidad a lo que la norma exige (cobertura de los ALG mayor a 4 veces).
- Así mismo, los pagos se han realizado en tiempo y forma.

Nuevas Emisiones

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

PARTICIPANTES DEL PROCESO

RESGUARDOS FINANCIEROS NORMATIVOS

RESGUARDOS FINANCIEROS VOLUNTARIOS

ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

ANEXOS

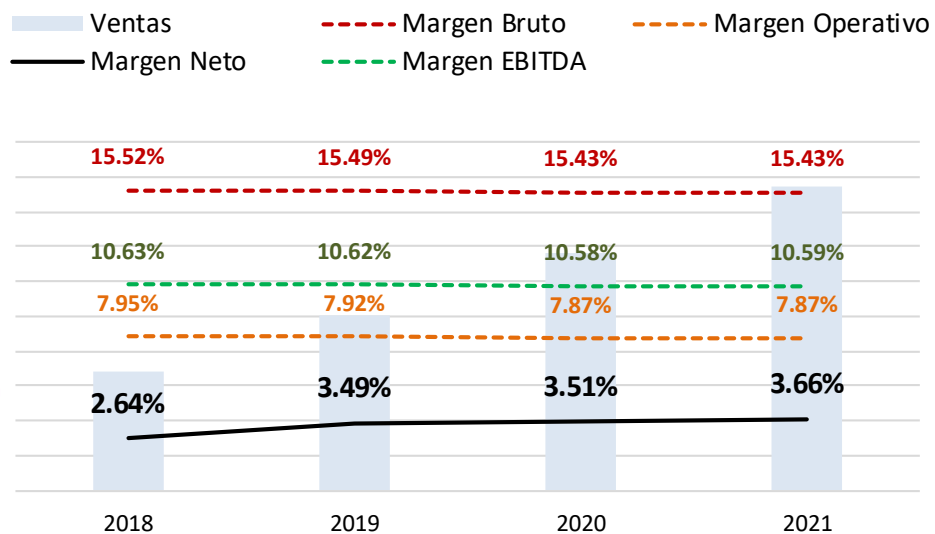
Clases	A	B
Monto de la emisión	US\$ 2.500.000	US\$ 2.500.000
Plazo de la emisión	1.080 días	1.080 días
Tasa de interés:	8.50%	8.50%
Amortización del capital	Semestral	Semestral
Pago de interés	Trimestral	Trimestral
Calificación de Riesgo	AA	
Destino de los recursos	100% pago proveedores	

- En vista de que, como ha quedado demostrado, la compañía ha alcanzado eficiencias en su proceso productivo enmarcadas en parámetros de economías de escala, se ve la necesidad de **mantener el nivel de producción**.
- En este sentido, la estrategia angular se relaciona con el abastecimiento oportuno de materias primas que hagan posible este objetivo.

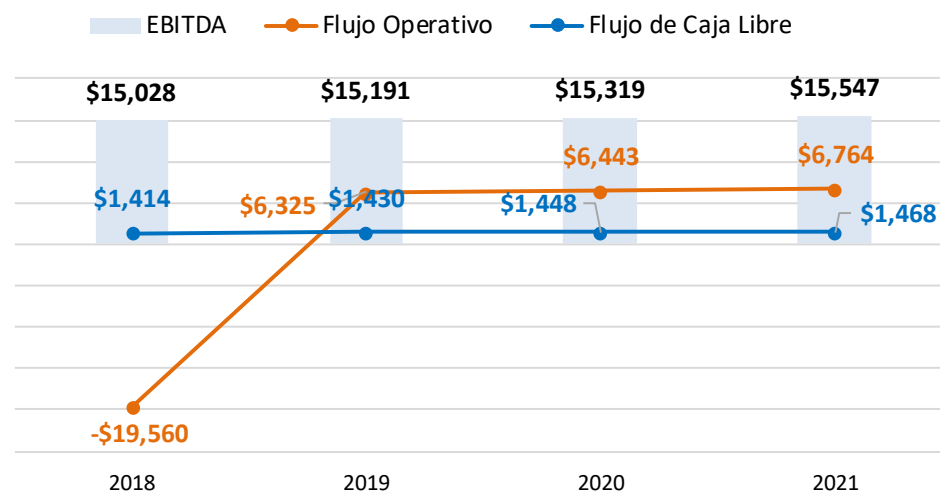
Nuevas Emisiones

- Bajo estas premisas, los resultados esperados para el período de vigencia de las nuevas emisiones, serían los siguientes:

Proyección de Resultados - Miles y US\$



Proyección para la Generación de Recursos - Miles US\$



- INFORMACIÓN GENERAL
- INFORMACIÓN DE MERCADO
- INFORMACIÓN FINANCIERA
- CARACT. DE LA EMISIÓN**
 - CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
 - PARTICIPANTES DEL PROCESO
 - RESGUARDOS FINANCIEROS NORMATIVOS
 - RESGUARDOS FINANCIEROS VOLUNTARIOS
 - ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN
- ANEXOS



Participantes del proceso

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

PARTICIPANTES DEL PROCESO

RESGUARDOS FINANCIEROS NORMATIVOS

RESGUARDOS FINANCIEROS VOLUNTARIOS

ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

ANEXOS

Participantes del proceso

Estructurador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Rep. Obligacionistas	Pandzic & Asociados
Calificadora de Riesgos	Class International Rating
Calificación	AA
Agente Pagador	PROCARSA por intermedio del DCV – Banco Central del Ecuador

Resguardos Normativos y Voluntarios

NORMATIVOS:

1. Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a (1).
2. Los activos reales sobre los pasivos reales exigibles deberán permanecer en niveles de mayor a o igual a uno (1).
3. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
4. Mantener durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

INCLUIDOS POR EL ESTRUCTURADOR FINANCIERO:

1. Adicionalmente se establecen los siguientes resguardos financieros:

Indicador	Medición
Pasivo Financiero / Patrimonio	Menor o igual a 2.00 veces
Pasivo Total / Patrimonio	Menor o igual a 3.00 veces
CxC relacionadas / Patrimonio	Menor o igual al 10%

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

PARTICIPANTES DEL PROCESO

RESGUARDOS FINANCIEROS NORMATIVOS

RESGUARDOS FINANCIEROS VOLUNTARIOS

ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

ANEXOS

Cobertura Activos Libres de Gravamen

Cálculo del monto máximo a emitir			
31-oct-18			
(En USD)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
Activos Corrientes	\$68,437,223	\$ 2,800,000	\$ 65,637,223
Activos No Corrientes	\$84,028,722	\$ 28,351,968	\$ 55,676,754
Total (A)	\$152,465,946	\$ 31,151,968	\$ 121,313,978
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 419,251
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 27,125,000
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ 2,600,999
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 30,145,250
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 91,168,728
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 72,934,982
Monto de la Emisión (E) = VII emisión de Obligaciones			\$ 5,000,000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			14.59

INFORMACIÓN GENERAL

INFORMACIÓN DE MERCADO

INFORMACIÓN FINANCIERA

CARACT. DE LA EMISIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

PARTICIPANTES DEL PROCESO

RESGUARDOS FINANCIEROS NORMATIVOS

RESGUARDOS FINANCIEROS VOLUNTARIOS

ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

ANEXOS



Av. Whymper N27-70 y Orellana – Edificio Sassari – Piso 2

Teléfonos: (02) 393 2510

www.mercapital.ec