

## **PCR otorga la calificación de “AA+” a la Décima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de PRODUCTORA CARTONERA S.A.**

**Ciudad de Quito (Agosto 31, 2021):** En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad otorgar la calificación de “AA+” a la **Décima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de PRODUCTORA CARTONERA S.A.** Productora Cartonera S.A. es una empresa con más de 50 años de experiencia que se dedica a la elaboración y comercialización de cajas de cartón corrugado, para abastecer a más de 450 clientes que operan en los diferentes sectores industriales y agroindustriales a nivel nacional e internacional; además, mantiene el respaldo de Grupo SURPAPEL cuya estrategia es trabajar de forma integrada en toda la cadena de valor de soluciones de empaque de cartón corrugado. Como consecuencia de la emergencia sanitaria y el incendio de la bodega de materia prima de la entidad en noviembre 2020, el desempeño de la entidad ha presentado una notable ralentización en el nivel de ingresos, situación que conllevó a registrar una notable contracción de utilidad neta y de sus márgenes, sin embargo, se resalta que la entidad ha logrado mantener resultados positivos. Por otra parte, se destaca el incremento de la deuda financiera de la entidad, elevando índice de apalancamiento y reduciendo la cobertura EBITDA. En lo que respecta a las proyecciones del nuevo instrumento estas contemplan el pago y destino de recursos establecido. Finalmente, la calificación de la presente emisión incorpora el Fideicomiso Mercantil de Administración de Cartera y Flujos PRODUCTORA CARTONERA S.A, como mecanismo de fortalecimiento.

Productora Cartonera S.A. es una empresa con más de 50 años de experiencia que se dedica a la elaboración y comercialización de cajas de cartón corrugado, de alta calidad gráfica y estructural, para abastecer a más de 450 clientes que operan en los diferentes sectores industriales y agroindustriales a nivel nacional e internacional. La planta industrial de 67,750 m<sup>2</sup> ubicada en el sector industrial de la provincia del Guayas, tiene una capacidad instalada para procesar 180,000 toneladas métricas de cartón al año. El corrugador BHS del emisor cuenta con una capacidad instalada para procesar 12.500 tm/mes a una velocidad máxima de 750 metros lineales/min.

Los ingresos operacionales de Productora Cartonera S.A. han presentado una tendencia creciente en el período 2016-2020, manteniendo un incremento anual promedio de +9,85%. El mayor crecimiento en los ingresos se registró en el año 2018 (+29,07%). Por otra parte, a diciembre del 2020, los ingresos de la entidad sufrieron una importante contracción de -15,64% (-US\$ 26,53 millones) para ubicarse en US\$ 79,94 millones (140.108 toneladas) debido a la coyuntura económica producida por la pandemia que retrasó el trabajo y entregas programadas para el mes de marzo 2020, que se realizaron en julio 2020, haciendo que se trabaje bajo el punto de equilibrio por 4 meses. Adicionalmente, el 02 de noviembre de 2020, en horas de la noche ocurrió un incendio en el área de bodega de materia prima y en el área de máquina pre-print, ocasionando un daño de aproximadamente US\$ 51,99 millones, dicha situación mantuvo sin operar aproximadamente 15 días a la entidad, el 27 de Noviembre arranca la máquina corrugadora BHS nuevamente, y se normaliza el suministro de láminas de cartón.

### Información de contacto:

Ma. Fernanda Tituaña  
Analista de Riesgo  
[mtituana@ratingspcr.com](mailto:mtituana@ratingspcr.com)

### **Oficina País**

Av. 12 de Octubre N24-774 y Av. Coruña, Edificio Urban Plaza, Segundo Piso, Oficina N5, Quito.  
T (+593) 02-323-0541

### **Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.