

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO NOVENO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL - PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 019/2025, del 14 de febrero de 2025
Información Financiera cortada al 31 de diciembre de 2024

Analista: Lcda. Alexandra Bautista
alexandra.bautista@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 26 de septiembre de 1968, su actividad económica originalmente se dedicó al ramo industrial dirigido a la elaboración de materiales de plásticos y derivados.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión 019/2025 del 14 de febrero de 2025 decidió otorgar la calificación de “AA+” (**Doble A más**) al Noveno Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. por un monto de hasta ocho millones de dólares (USD 8'000.000,00).

Categoría AA: “Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general”.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo **“no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste.”**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada al Noveno Programa de Papel Comercial - PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- Los ejecutivos que laboran en PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tienen amplio conocimiento del mercado en el cual ha incursionado la compañía, por lo que, mantiene una trayectoria de más de 50 años brindando productos elaborados en plástico y derivados.
- El objeto social de la empresa comprende la fabricación, importación, exportación, compra, venta al por mayor o menor, consignación y distribución de toda clase de productos plásticos y derivados; la compra, venta, distribución, procesamiento y acopio de residuos sólidos de plástico; y la compra, venta y alquiler de maquinarias para la utilización y procesamiento de productos plásticos.

- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., en su compromiso con la innovación y el cuidado del medio ambiente, ha desarrollado métodos para el manejo, recolección y fabricación de productos con materiales reciclados.
- Para diciembre de 2024, los ingresos disminuyeron (-16,90%) frente a su similar de 2023, registrando USD 44,91 millones. Esta caída se debe principalmente a la reducción de ventas en el mercado local, debido a la coyuntura económica del país.
- Los ingresos que generaron mayor demanda a diciembre 2024 fueron los del mercado local, misma que representó el 95,62% de los ingresos (97,61% a diciembre de 2023), el restante 4,38% (2,39% a diciembre de 2023) se trata de las ventas al exterior.
- El margen operacional de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una tendencia creciente, pasando de representar un 17,94% en diciembre de 2021 a 18,52% en diciembre de 2022, 18,73% en diciembre de 2023 y 18,28% en diciembre 2024, evidenciando cierta estabilidad en sus márgenes.
- Al 31 de diciembre de 2024, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una utilidad neta que representó el 2,84%, porcentaje inferior a lo reportado en su similar (3,63% de los ingresos en diciembre de 2023), debido a la reducción de sus ingresos.
- A lo largo del periodo analizado el EBITDA (acumulado) se mantuvo dentro de un rango del 20% sobre los ingresos, significando el 22,07% en diciembre de 2022, 22,74% en diciembre 2023 y 23,42% en diciembre de 2024, estos resultados reflejaron que la compañía posee capacidad para cubrir de manera aceptable sus gastos financieros.
- Los activos totales de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. pasaron de USD 123,18 millones en diciembre de 2022 a USD 131,78 millones en diciembre de 2023. Para este último período la variación responde al decremento del efectivo y equivalente de efectivo principalmente. Para diciembre de 2024, los activos totales disminuyeron a USD 128,57 millones debido a una importante reducción de su efectivo y equivalente de efectivo, pues la compañía utilizó sus recursos para cancelar obligaciones con costo.
- Los pasivos totales financiaron una porción importante de los activos durante el periodo analizado, es así como pasaron de 70,14% en diciembre de 2022 a 70,54% en diciembre de 2023 y 68,85% en diciembre de 2024. La tendencia fluctuante obedece al comportamiento de sus obligaciones con costo.
- El patrimonio presentó un comportamiento creciente en términos monetarios durante los periodos analizados, como efecto de las variaciones registradas en sus reservas, es así como pasó de USD 35,05 millones (30,21% de los activos) en 2021 a USD 36,78 millones (29,86% de los activos) en diciembre de 2022, USD 38,83 millones (29,46% de los activos) en diciembre de 2023 y USD 40,05 millones (31,15% de los activos) en diciembre de 2024.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que ratifica un eficiente manejo del capital de trabajo, al mantener al mínimo recursos líquidos improductivos.
- Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) mostró la importancia de los pasivos dentro del financiamiento de la compañía, ubicándose por encima de las 2,00 veces durante todo el periodo analizado (2,39 veces en diciembre de 2023 y 2,21 veces en diciembre de 2024).

Sobre la Emisión:

- Con fecha 05 de febrero de 2025, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. En dicha reunión se resolvió por unanimidad autorizar el Noveno Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., por un monto de hasta USD 8'000.000,00.
- Con fecha 06 de febrero de 2025, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A en calidad de Emisor, conjuntamente con el ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato del Noveno Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.
- El Noveno Programa Papel Comercial se encuentra respaldada por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
 - ❖ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
 - ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

- ❖ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), la compañía Plásticos del Litoral Plastlit S.A., se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos con costo equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa, entendiéndose como pasivos con costo pasivos con instituciones financieras y mercado de valores.
- Con fecha 31 de diciembre de 2024, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 50,62 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 40,49 millones. Dicho valor genera una cobertura de 5,06 veces sobre el saldo de la emisión, determinando de esta manera que el Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- Nuevas regulaciones que se relacionen con la importación de los productos que comercializa la compañía, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus artículos, pero de no darse lo mencionado, traería consigo una posible disminución en la rentabilidad de la compañía.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual podría ocasionar que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, varios de los clientes podrían prescindir de este tipo de productos.
- Emisión de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía como materia prima para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus ingresos y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.
- Cambios en las tendencias de consumo de la población, como por ejemplo nuevas preferencias por productos más amigables con el medio ambiente, podría afectar la demanda de los productos del emisor y por lo tanto ocasionaría una posible disminución de sus ingresos y volúmenes de venta.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y retrasos en la producción.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La guerra entre los países de Rusia y Ucrania está también deteniendo la actividad comercial internacional y local que venía recuperándose, además, este problema bélico está afectando al alza los precios de varias materias primas a nivel mundial, incluyendo el petróleo.

- Surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, y consecuentemente reducción del mercado objetivo.
- Los altos niveles de inseguridad y violencia en algunas regiones del país, que afectan directamente a la actividad comercial y podrían obligar al cierre de puntos de venta.
- Debido a la crisis energética que enfrenta el Ecuador, el sector del plástico también ha visto afectada su producción y la disponibilidad de sus productos. Muchas empresas del sector están considerando invertir en sistemas de autogeneración de energía para garantizar la continuidad de sus operaciones. Sin embargo, es importante destacar que PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. cuenta con una ventaja competitiva al estar conectada a una línea que suministra energía a puntos estratégicos del país, lo que le permite mitigar en parte los efectos de la crisis.
- Es importante que la maquinaria y equipo con las cuales trabaja PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., vayan acorde a la innovación del sector, sus avances y tendencias, pues de no ser así, la producción de la compañía podría dejar de satisfacer las necesidades y exigencias del mercado, ocasionando pérdida de su participación en el mercado.
- La aparición de nuevos materiales que sustituyan al plástico presenta un riesgo potencial para la compañía, dado el impacto negativo que este producto genera al medio ambiente. Lo mencionado podría impactar los resultados de la compañía.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, varios sectores económicos se vieron afectados en aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude.

Según lo establecido en el literal i, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Los activos que respaldan el Noveno Programa de Papel Comercial son los activos libres de gravamen consistentes en Cuentas y Documentos por cobrar, inventarios y propiedad, planta y equipo Neto, por lo que los riesgos ligados a estos activos podrían ser:

- Uno de los riesgos que podría mermar la calidad de las Cuentas y Documentos por cobrar que respalda la emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se les ha facturado los productos bajo este mecanismo de financiamiento.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría generar cartera que presente un comportamiento irregular de pago o a su vez un sobreendeudamiento de sus clientes, lo que podría comprometer su capacidad de pago y consecuentemente los ingresos de la compañía.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de Cuentas y Documentos por cobrar, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la presente emisión.
- Una concentración de ventas futuras en determinados clientes podría disminuir la atomización de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración; sin embargo, de lo cual, la compañía mantiene una adecuada dispersión de sus ingresos, mitigando de esta manera el mencionado riesgo.
- Los inventarios que respaldan la emisión podrían presentar daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo, afectándolos ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. No obstante, para cubrirse contra este tipo de riesgo y otros inherentes, la compañía cuenta con pólizas de seguros vigentes.
- Los inventarios de la compañía podrían verse afectados por un posible desabastecimiento de los proveedores, no obstante, la compañía mantiene relaciones comerciales con una variedad de empresas.
- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los productos mientras se encuentren almacenados en inventario, podrían afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión.

- El inventario podría verse afectado por imposición medidas arancelarias y regulatorias por parte del Gobierno que impida o restrinja la importación de los productos que comercializa la compañía.
- La propiedad, planta y equipo de la empresa que respalda la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con el mal uso, falta de mantenimiento, o eventos ajenos y fuera de control de la compañía, como es el caso de incendios, u otros similares.
- Finalmente, al referirnos a las cuentas por cobrar clientes que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar clientes. Por su parte, el inventario tiene un grado bajo para ser liquidado y depende de que tenga una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación, mientras que su propiedad, planta y equipo, tienen un grado de liquidación bajo, por la naturaleza y especialidad de los mismos, por lo que su liquidación podrá depender mayormente de que la compañía esté operando.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2024, la compañía registra dentro de la garantía general cuentas por cobrar a relacionadas, por lo que los riesgos asociados a estas podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas responde más a la relación de vinculación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

No obstante, la compañía certificó que los activos que respaldan la emisión no contemplan cuentas por cobrar a relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo del Noveno Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyecciones de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Contrato del Papel Comercial.
- Circular de oferta pública.
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas.
- Declaración Juramentada de los activos que respaldan la emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022 y 2023 de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, con notas financieras, al 31 de diciembre de 2024.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).

- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.
- Informe del Representante de los Obligacionistas.

En base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones sobre los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser líquidos.

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor
- Estructura administrativa y gerencial
- Posicionamiento del valor en el mercado

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma, pues no es una actividad para la cual esté autorizada.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de la compañía, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

En la ciudad de Guayaquil, con fecha 05 de febrero de 2025, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., conformada por el 100% de sus accionistas. En dicha reunión se resolvió por unanimidad autorizar el Noveno Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., por un monto de hasta USD 8'000.000,00.

oCn fecha 06 de febrero de 2025, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A en calidad de Emisor, conjuntamente con el ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato del Noveno Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

CUADRO 1: ESTRUCTURA NOVENO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

| NOVENO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL – PLASLIT S.A. | |
|--|--|
| Emisor | PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. |
| Capital a Emitir | USD 8'000.000,00 |
| Moneda | Dólares de los Estados Unidos de América. |
| Tipo de Emisión | Desmaterializada, con valor nominal mínimo múltiplo de USD 1,00. |
| Contrato de Underwriting | No contempla contrato de Underwriting. |
| Tipo de Oferta | Pública |
| Clase | A |
| Plazo Programa | Hasta 720 días |
| Plazo Emisión | Hasta 359 días |
| Agente Estructurador y Colocador | SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV |
| Sistema de Sorteos y Rescates Anticipados | No contempla |
| Agente Pagador | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. |
| Tipo de Garantía | Garantía General conforme lo dispone el art. 162 de la Ley de Mercado de Valores |
| Destino de los recursos | 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas |
| Fecha de la Emisión | Fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria |
| Representante de Obligacionistas | ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. |
| Intereses y capital | Pagos de capital al vencimiento y Cero cupón de intereses. |
| Sistema de Colocación | Bursátil |
| Resguardos establecidos del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros | <p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <p>Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. |
| Límite de Endeudamiento | Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), la compañía Plásticos del Litoral Plastlit S.A., se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos con costo equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa, entendiéndose como pasivos con costo pasivos con instituciones financieras y mercado de valores. |

Fuente: Contrato de Emisión/ Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- ❖ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- ❖ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de

terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Límite de Endeudamiento

Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), la compañía Plásticos del Litoral Plastlit S.A., se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos con costo equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa, entendiéndose como pasivos con costo pasivos con instituciones financieras y mercado de valores.

Monto Máximo de la Emisión

El Papel Comercial está respaldado por una Garantía General otorgada por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Al 31 de diciembre de 2024 el activo total de la compañía alcanzó la suma de USD 128,57 millones, de los cuales el 59,94% corresponde a activos libres de gravamen de acuerdo con el siguiente detalle:

CUADRO 2: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN., DICIEMBRE 2024

| Activos | Libres (miles USD) | % |
|---------------------------|--------------------|-------------|
| Disponibles | 1.683 | 2,18% |
| Exigibles | 8.667 | 11,25% |
| Realizables | 20.529 | 26,64% |
| Propiedad Planta y Equipo | 41.801 | 54,24% |
| Otros activos | 4.384 | 5,69% |
| TOTAL | 77.064 | 100% |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de diciembre de 2024, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: "El monto máximo para emisiones de papel comercial deberá calcularse de la siguiente manera: al total de activos el emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como el saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias¹.

¹ "La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de enterita y única responsabilidad del emisor."

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de diciembre de 2024, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 50,62 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 40,49 millones. Dicho valor genera una cobertura de 5,06 veces sobre el saldo de la emisión, determinando de esta manera que el Programa de Papel Comercial – PLASTLIT S.A., se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Adicionalmente se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 31 de diciembre de 2024 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 2,30 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación y los que estima emitir en el Mercado de Valores.

CUADRO 3: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (DICIEMBRE 2024)

| Descripción | Miles USD |
|---|---------------|
| Total Activos | 128.571 |
| (-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos | 669 |
| (-) Activos Gravados | 51.508 |
| (-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ² | 60 |
| (-) Derechos Fiduciarios | - |
| (-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados | - |
| (-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ³ | 25.565 |
| (-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social | 154 |
| (-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁴ | 0 |
| Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa | 50.615 |
| Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones | 40.492 |
| Capital Papel Comercial a emitirse | 8.000 |
| Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces) | 6,33 |
| 80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces) | 5,06 |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de diciembre de 2024, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto de la emisión ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,68 veces⁵ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 31 de diciembre de 2024, la empresa ha otorgado garantías por USD 51,51 millones, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 77,06 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el saldo de capital de los valores que mantiene en circulación y los que estima emitir representa el 41,91% del 200% del patrimonio al 31 de diciembre de 2024, y el 83,82% de patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

² Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

³ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁴ Que no cotizan en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias

⁵ (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – obligaciones emitidas)

CUADRO 4: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO, Diciembre 2024

| Descripción | USD |
|--|---------------|
| Patrimonio (USD) | 40.046 |
| 200% del Patrimonio (USD) | 80.093 |
| Capital XVIII Emisión de Obligaciones | 1.550 |
| Capital XIX Emisión de Obligaciones | 4.500 |
| Capital XX Emisión de Obligaciones | 5.044 |
| Capital XXI Emisión de Obligaciones | 4.577 |
| Capital XXII Emisión de Obligaciones | 2.895 |
| Papel Comercial VII | 4.000 |
| Papel Comercial VIII | 3.000 |
| Papel Comercial IX | 8.000 |
| Total Emisiones | 33.565 |
| Valores por emitir / 200% del Patrimonio | 41,91% |
| Valores por emitir / Patrimonio | 83,82% |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

| Rubro | 2025 | 2026 | 2027 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas netas | 48.206 | 50.616 | 55.678 |
| Costo de ventas | 30.732 | 32.015 | 35.188 |
| Utilidad bruta | 17.474 | 18.601 | 20.490 |
| Gastos administrativos y ventas | 8.619 | 8.974 | 9.755 |
| Depreciación | - | - | - |
| Utilidad operativa | 8.855 | 9.627 | 10.735 |
| Gastos financieros | 7.098 | 6.885 | 6.610 |
| Otros ingresos | 227 | 609 | 475 |
| Utilidad antes de impuestos | 1.984 | 3.351 | 4.600 |
| Participación Trabajadores | 298 | 503 | 690 |
| Impuesto a la Renta | 556 | 882 | 1.165 |
| Utilidad neta | 1.130 | 1.966 | 2.745 |

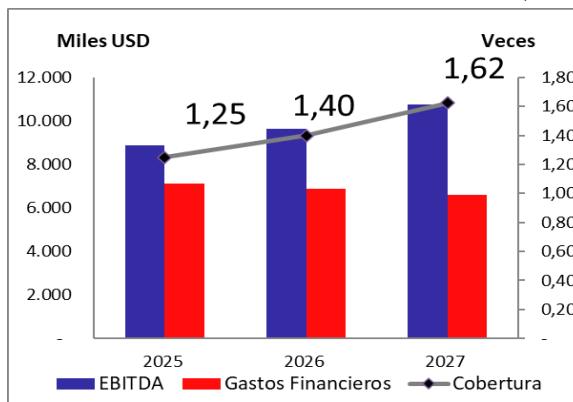
Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

La estructuración financiera prevé para el año 2025 un incremento en ventas del 7,34% frente al ejercicio previo de 2024. Posteriormente, para el año 2026 y 2027, la velocidad de crecimiento sería del 5,00% y del 10,00%. Los costos de ventas por su parte significarían un 63,75% de los ingresos en 2025, un 63,25% en 2026 y un 63,20% en 2027, lo que generaría un margen bruto que representaría el 36,25% del total de ingresos en 2025, el 36,75% en 2026 y el 36,80% en 2027.

Después de descontar los gastos operativos, la compañía arrojaría una utilidad operacional positiva, misma que representaría el 18,37% de los ingresos en 2025, el 19,02% en 2026 y el 19,28% en 2027. Por su parte los gastos financieros reflejarían un comportamiento decreciente que no sobrepasaría el 15,00% sobre el total de ingresos durante los periodos proyectados. Una vez descontados los impuestos de ley, participación a trabajadores y otros ingresos, la compañía arrojaría una utilidad neta que significaría el 2,34% de los ingresos en el año 2025, un 3,88% en 2026 y un 4,93% en 2027.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros que la compañía presentaría durante el periodo analizado. En este sentido, existiría de acuerdo al modelo, una cobertura de 1,25 veces en el año 2025, 1,40 veces en el año 2026 y de 1,62 veces en el año 2027, denotándose que el emisor gozaría en todos los ejercicios económicos analizados de una capacidad de pago adecuada.

GRÁFICO 1: COBERTURA EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS (MILES USD)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, el indicador que relaciona el EBITDA/pago Deuda Total, demostró una relación de 20,40 veces a diciembre de 2025, y para 2027 de 2,94 veces. Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/ pago Deuda Total, significaría 8,56 veces en 2025 y 2,02 veces en diciembre de 2027.

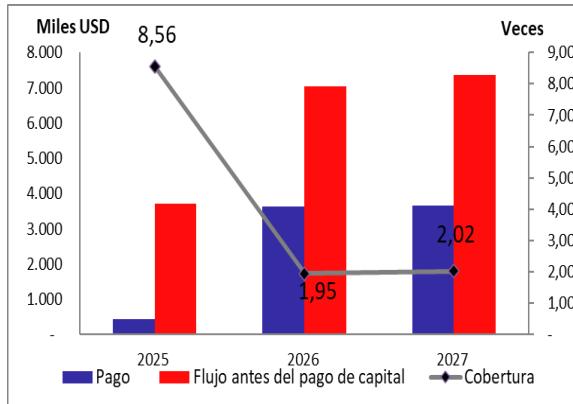
El flujo de efectivo, por otra parte, se encuentra dividido por actividades, el mismo que en primera instancia considera las actividades de operación, el mismo que parte de sus cobros a clientes en efectivo, sigue con los pagos a proveedores y otros pagos diversos. Posteriormente está el flujo correspondiente a actividades de inversión en donde se refleja la Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo durante todo el periodo proyectado y, finalmente, está el flujo originado por actividades de financiamiento, donde los movimientos contemplan los préstamos bancarios, con mercado de valores y sus respectivos pagos. Así mismo la proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de flujo de efectivo para hacer frente a las obligaciones.

CUADRO 6: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (MILES USD)

| Descripción | 2025 | 2026 | 2027 |
|--|---------------|----------------|----------------|
| Actividades de Operación | | | |
| Efectivo recibido de clientes | 48.066 | 50.363 | 54.630 |
| Total ingresos operacionales | 48.066 | 50.363 | 54.630 |
| Proveedores | (37.535) | (38.247) | (42.019) |
| Efectivo pagado diversos | (7.870) | (8.064) | (8.277) |
| Total Activos de Operación | 2.661 | 4.052 | 4.334 |
| Actividades de Inversión | | | |
| Venta de activo fijo | (1.000) | (1.000) | (1.000) |
| Venta de otros activos no operativos | 427 | (169) | 84 |
| Ingresos (egresos) no operativos | 227 | 609 | 475 |
| Cambio en intangibles | (76) | (64) | (47) |
| Total Activos de Inversión | (422) | (624) | (488) |
| Actividades de Financiamiento | | | |
| Préstamos (cancelaciones) a bancos | (434) | (3.620) | (3.650) |
| cambio de pasivo no operativo | (353) | 332 | 96 |
| Total Costos no Operacionales | (787) | (3.288) | (3.554) |
| Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo | 1.452 | 140 | 292 |
| Saldo Inicial de Efectivo | 1.830 | 3.281 | 3.420 |
| Saldo Flujo Neto Generado | 3.282 | 3.421 | 3.712 |

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: COBERTURA DE FLUJOS VS. PAGO DEUDA FINANCIERA (MILES USD)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

La rentabilidad esperada que fue proyectada en la estructuración financiera, medida por la utilidad neta/ventas, muestra un comportamiento estable entre los períodos 2025-2027, que proyectaría la generación de mejores resultados en el transcurso del tiempo.

Finalmente, la calificadora realizó un ejercicio de estrés al modelo, afectando a la variable de ingresos y costos de ventas del estado de resultados, con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio. Se observó que la mayor afectación que soportaría el modelo es un incremento del 1,50% y una reducción del 2,25% en sus ventas para el periodo 2025-2027. En el escenario expuesto se generarían utilidades netas positivas en todos los períodos. Por su parte, para el flujo de efectivo se afectó a los cobros a clientes en efectivo con una disminución de 6,00% durante el periodo 2025-2027 y un aumento del pago a proveedores del 6,50% para el periodo 2025-2027. Cabe mencionar que esta afectación generaría flujos netos de efectivo positivos en todo el periodo analizado.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiera, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato del Emisión de Papel Comercial, así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) calcula que Ecuador tendría un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,2% en 2025⁶. Por su parte el Banco Mundial estima un crecimiento de 0,3% para el Producto Interno Bruto (PIB) Ecuador, el más bajo de la región⁷. Las previsiones de crecimiento se han deteriorado, en gran medida debido a los desafíos impuestos por la débil demanda global, mayor nivel de endeudamiento, incertidumbre en torno a la guerra en Ucrania, la crisis de inseguridad, y las presiones inflacionarias que afectan a varias regiones del mundo⁸. Finalmente, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento de 1,5% para 2025.

⁶ <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-crecimiento-pib-ecuador-mejora-8167/#:~:text=Proyecci%C3%B3n%20del%20crecimiento%20del%20PIB%20seg%C3%A1n%20el%20FMI&text=El%20FMI%20incluso%20mejor%C3%B3n%20la,aumento%20de%2021%2C2%25>

⁷ <https://www.primicias.ec/economia/banco-mundial-expectativas-crecimiento-ecuador-8081/#:~:text=El%20Banco%20Mundial%20estima%20un,difundidas%20este%20de%20octubre.>

⁸ <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/12e40c3f-5e54-440e-8f0f-982edcb156c9/content>

Para Estados Unidos, el FMI calcula un crecimiento de 2,2% para el año 2025. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,2% en 2025), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo y la que más contribuye al crecimiento global, pues crecería en 5,0% para el año 2025. Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025⁹.

El Ecuador presenta desafíos los cuales podrían reflejarse en las perspectivas de crecimiento económico. Entre estos se destacan: la incertidumbre respecto al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la política monetaria contractiva para controlar la inflación, la crisis de inseguridad que vive el país, el deterioro de los mercados inmobiliarios en China, las condiciones del sistema financiero internacional, y su posible efecto en los precios del petróleo, el comercio exterior y en el desempeño del sector fiscal. A lo anterior, se adiciona que el Ecuador, conforme el Índice de Paz Global (*Global Peace Index*) que publica el *Institute for Economics and Peace*, en el año 2023 se ubicó en el puesto número 97 del ranking de paz global (puesto 73 en 2022), considerándolo como un país peligroso.¹⁰

La economía de Ecuador está en recesión¹¹, según los últimos informes del Banco Central del Ecuador (BCE). Esta situación se ha visto influenciada por varios factores, tanto internos como externos, que han afectado la estabilidad económica del país. Entre los factores se encuentran la inestabilidad política, aumento de la tarifa del IVA del 12% al 15% desde mayo de 2024, la falta de liquidez en el mercado, problemas de inseguridad, la crisis energética, incidieron de manera negativa en varios sectores económicos como el comercio, el turismo y la manufactura (pérdidas económicas de más de USD 16 mil millones). Además, la caída en los precios del petróleo afecta gravemente la economía ecuatoriana. Como país exportador de petróleo, Ecuador depende en gran medida de los ingresos por la venta de crudo. A esto se suman las políticas económicas y la deuda externa. Así mismo, en los últimos años, el gobierno ha aumentado la deuda externa y ha implementado medidas de austeridad. Según el BCE, el Ecuador necesita diversificar su economía y reducir su dependencia al petróleo, así como fomentar sectores como la agricultura, la manufactura y los servicios. También es necesario implementar reformas estructurales para mejorar la eficiencia del sector público y fortalecer el sistema financiero. Finalmente, la falta de empleo y el incremento de la delincuencia son dos factores que podrían significar una desaceleración económica que resulta en la disminución del PIB, y una reducción del consumo y la inversión¹².

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en diciembre 2024 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 7: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

| Rubro | Valor | Rubro | Valor |
|--|---------------------|---|----------|
| PIB nominal (millones USD) 2023 Prel. | 118.845 | Variación anual PIB (t/t-4) año 2022 | 2,74% |
| Deuda Pública Total / PIB (oct 2024) | 50,72% | Inflación mensual (dic - 2024) | -0,99% |
| Balanza Comercial Total (millones USD) nov 2024 | 6.005,7 (Superávit) | Inflación anual (dic - 2024) | 0,53% |
| Reservas Internacionales (millones USD dic-2024) | 6.899,5 | Inflación acumulada (dic - 2024) | 0,53% |
| Riesgo país, 31 de diciembre 2024 (puntos) | 1.200 | Remesas (millones USD) II-T 2024 | 1.611,14 |
| Precio Barril Petróleo WTI (USD dic 2024) | 71,65 | Tasa de Desempleo nacional (nov - 2024) | 3,70% |

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

Producto Interno Bruto (PIB): En el año 2023 frente a las dificultades políticas y de inseguridad, la economía ecuatoriana, medida a través del PIB, bajo la nueva metodología de base móvil, registró un crecimiento anual de 2,4%, lo cual reflejó una desaceleración de 3,8 puntos porcentuales frente a la tasa registrada en 2022. Ese desempeño estuvo impulsado por el aumento en el Gasto Consumo Final de los Hogares en 1,4; del Gasto Consumo Final del Gobierno en 3,7%; y, de las Exportaciones de bienes y servicios en 2,3%¹³.

⁹ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

¹⁰ <https://datosmacro.expansion.com/demografia/indice-paz-global/ecuador>

¹¹ Una recesión se traduce en una reducción del Producto Interno Bruto (PIB), un aumento en el desempleo, y una disminución en la producción y el consumo. En promedio, los períodos de crecimiento duran unos dos años, mientras que las recesiones duran aproximadamente un año y medio. En total, cada ciclo económico completo, que incluye tanto el crecimiento como la recesión, dura alrededor de tres años y medio.

¹² <https://www.infobae.com/america/america-latina/2024/07/22/la-economia-ecuatoriana-entro-en-recesion-segun-el-banco-central/#:~:text=Las%20p%C3%A1ginas%20decon%C3%B3micas%20durante%20la,duro%20para%20la%20econom%C3%ADa%20ecuatoriana.>

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIII.Trim2023.pdf

Durante el segundo trimestre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador experimentó una disminución, llegando a -1,9% en comparación con el mismo periodo del año anterior (1,5%). Este comportamiento obedece principalmente a una reducción de las exportaciones en (-0,3%), además de una variación negativa del Gasto de Consumo final Hogares (-0,05%) y la formación bruta de capital fijo (FBKF) (-0,6%).

La reducción de las importaciones está atado a una contracción de la demanda en los productos refinados de petróleo, vehículos y equipos de transporte. Por su parte, el consumo de los hogares se vio afectado por la disminución de la demanda de los servicios de comercio y de transporte. Mientras que, la reducción del gasto de gobierno se sustentó en una disminución en sus servicios administrativos.

Respecto a la demanda externa, el comportamiento negativo de las exportaciones obedece principalmente a menores ventas al exterior de camarón elaborado¹⁴. Finalmente, la variación de existencias contribuyó positivamente al PIB por una alta acumulación de los inventarios por parte de las empresas durante los primeros tres meses de 2024 en comparación al mismo periodo del año anterior, debido a las contracciones de la demanda interna y externa¹⁵.

La economía del Ecuador enfrenta un crecimiento lento, atribuido a la insuficiente atracción de inversiones, según el Banco Mundial. La baja atracción de inversiones, evidenciada por la contracción en diversos sectores, como la industria petrolera, contribuye a este estancamiento. El llamado a acelerar transformaciones estructurales destaca la necesidad de mejorar el entorno jurídico, la seguridad física, las condiciones económicas y la legislación amigable con la inversión¹⁶. Además, según estudios del Banco Interamericano de Desarrollo, se explica que los niveles crecientes de delincuencia impactan negativamente en el crecimiento de la economía¹⁷.

El **Riesgo País** registró 1.200 puntos al 31 de diciembre de 2024. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés¹⁸.

La **calificación de deuda** al 27 de enero de 2025 de Moody's¹⁹ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para 27 de enero de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (negativa) para el largo plazo y "B" para el corto plazo, tras la realización del canje de deuda por naturaleza. Según S&P, esa operación tiene como objetivo reducir la deuda de Ecuador en aproximadamente USD 700 millones, equivalente al 0,6% del PIB, al mismo tiempo que dirige recursos hacia la conservación ambiental del Corredor Amazónico²⁰. Según la agencia, la capacidad del gobierno para corregir la política se ve limitada por su corto mandato y la necesidad de contener una creciente violencia. La perspectiva negativa refleja el riesgo de que las medidas implementadas sean insuficientes para mejorar el desempeño fiscal y recuperar el acceso al mercado antes del desafiante servicio de la deuda a partir de 2025.²¹

Hasta noviembre de 2024, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 25.223,5 millones, mostrando una reducción de USD 1.652,4 millones, lo que equivale a un descenso de 6,1% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.²²

¹⁴ Este producto corresponde al sector de la manufactura de productos alimenticios

¹⁵ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-reporto-un-crecimiento-de-1-2-en-el-primer-trimestre-de-2024-por-una-reduccion-de-las-importaciones-y-una-acumulacion-de-inventarios>

¹⁶ <https://www.americaeconomia.com/economia-y-mercados/banco-mundial-el-crecimiento-economico-de-ecuador-se-ralentiza-debido-la>

¹⁷ <https://publications.iadb.org/en/frontiers-economics-crime-lessons-latin-america-and-caribbean>

¹⁸ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

¹⁹ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

²⁰ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/standard-poor-s-mantiene-calificacion-deuda-ecuador-nuevo-canje-224089.html#:~:text=Standard%20%26%20Poor%20mantiene%20calificaci%C3%B3n%20de%20deuda%20de%20Ecuador%20tras%20nuevo%20canje.,La%20calificadora%20prev%C3%A9%20que%20la%20calificadora%20de%20riesgos%20Standard,canje%20de%20deuda%20por%20naturaleza.>

²¹ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

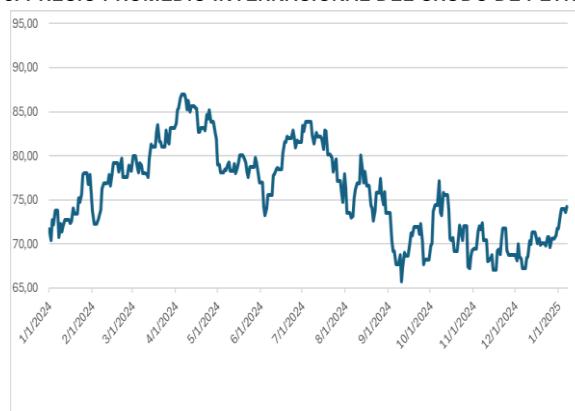
²² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202501.pdf>

Las exportaciones totales en valores FOB hasta noviembre de 2024 ascendieron a USD 31.229,2 millones, lo que representa un incremento del 9,5% con respecto al mismo período de 2023. Entre ellas, las exportaciones de petróleo registraron un aumento del 7,3% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 10,3%.

Hasta noviembre de 2024, la **Balanza Comercial Total** mostró un superávit de USD 6.005,7 millones, lo que representó un incremento del saldo en USD 4.351,2 millones en comparación con el mismo período de 2023. La **Balanza Comercial Petrolera** registró un superávit de USD 2.893,7 millones, mientras que la **Balanza Comercial No Petrolera** alcanzó un superávit de USD 3.112,0 millones.

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento variable a lo largo de los períodos analizados, cerrando en USD 71,72 por barril al 31 de diciembre de 2024 (USD 71,65 al 31 de diciembre de 2023). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo²³.

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: <https://finance.yahoo.com/> Elaboración: Class International Rating

Durante enero y noviembre de 2024, la producción diaria de crudo en el país alcanzó 159,2 millones de barriles. En este período, EP Petroecuador produjo 127,9 millones de barriles lo que implicó una caída de 0,7% en comparación con el mismo período de 2023. En contraste las empresas privadas generaron 31,3 millones de barriles lo que representó un aumento de 5,8%. Estas cifras representaron una disminución de 5,8% en la producción estatal. Para noviembre de 2024, las exportaciones de crudo alcanzaron los 9,6 millones de barriles, lo que representó una disminución del 8,6% en comparación con el mismo mes de 2023. De esta cantidad, EP Petroecuador exportó 7,7 millones de barriles y el Ministerio de Energía y Minas 1,5 millones de barriles; mientras que las compañías privadas²⁴ 0,4 millones de barriles²⁵.

Se debe indicar que, para el año 2025 uno de los factores que afectará la producción petrolera es el cierre del campo petrolero ITT, tras la consulta popular en la que una mayoría de ecuatorianos votó a favor de que no se extraiga más petróleo de esta zona (Parque Nacional Yasuní). Por el cierre del ITT, en 2024 Ecuador dejó de extraer 10.000 barriles de petróleo al día. Y para el año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyecta que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales ya se han cerrado 10 en 2024. A partir de 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2028. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44.²⁶

Hasta diciembre de 2024 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 18.779,91 millones, es decir existió un crecimiento de 7,81% respecto al 2023. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación hasta diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.264,50 millones, el

²³ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

²⁴ Desde mayo de 2022 varias empresas privadas cambiaron la modalidad de contrato pasando de la modalidad de prestación de servicios a la modalidad de participación

²⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro012025.pdf>

²⁶ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburífero-inversiones-petroleo-gobierno-noboа-88061/>

Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.265,39 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.264,67 millones y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 493,08 millones²⁷.

La **inflación mensual** en diciembre de 2024 registró una variación de -0,99%, mientras que la variación **anual** fue de 0,53% y la **acumulada** fue de 0,53%. Para diciembre de 2024, la división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue recreación y cultura, bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes, bienes y servicios diversos.²⁸

En referencia al **salario nominal promedio**, para diciembre de 2024, se fijó en USD 536,60²⁹; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 460,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 477,80 para diciembre de 2024³⁰. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en diciembre de 2024, se ubicó en USD 797,97³¹, lo que supone un ligero aumento de unos USD 11,97 con respecto a los precios de 2023, no obstante, bajó USD 6,87 comparado con noviembre de 2024. Este registro implica que el ingreso familiar promedio, situado en diciembre en los USD 858,67, cubre el 107,61% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un costo de USD 554,76, generando un excedente de USD 303,91 del ingreso familiar.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,19% en 2022 a 3,38% en diciembre de 2023 y 3,70% en noviembre de 2024. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 36,04% en 2022 a 35,92% en diciembre de 2023 y 33,70% en noviembre de 2024, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 19,80% a 20,58% y 22,70% en ese mismo orden.³²

A junio de 2024, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 25,5% y la pobreza extrema en 10,6%. En el área urbana la pobreza llegó al 17,2% y en el área rural alcanzó el 43,2%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³³, se ubicó en 0,456 a junio de 2024 (0,457 a diciembre de 2023). Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2024 se ubicó en USD 91,55 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 51,60 mensuales per cápita (a diciembre de 2023 se ubicó en USD 90,08 y USD 50,76 respectivamente)³⁴.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual fue de 7,19% para enero de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 9,80%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,61%³⁵. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para noviembre de 2024 alcanzó la suma de USD 86.665,6 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 31.044,4 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 19.965,1 millones³⁶.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para noviembre de 2024, el 44,0% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 42% al consumo, el 7,6% en Microcrédito, el 5,9% a Vivienda y el 0,5% a Educativo³⁷. Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a noviembre de 2024, la rentabilidad (ROE) cayó a 9,74% frente a su similar de 2023 (12,43%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene menos de 10 centavos de utilidad. En 2019, antes de la pandemia, los bancos generaban una rentabilidad del 13,90%. Esto significa que actualmente los bancos han perdido 4,16 puntos porcentuales de rentabilidad en los últimos cinco años y medio.

²⁷ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

²⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202407.pdf>

²⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202411.pdf>

³⁰ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³¹ <https://www.swissinfo.ch/spa/ecuador-registr%C3%A9-una-inflaci%C3%B3n-de-0%253-%25-en-2024%2C-la-m%C3%A1s-baja-desde-2021/88705561#:~:text=En%20cuanto%20a%20la%20Canasta,%20los%20precios%20de%202023>

³² https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2024/Noviembre/202411_Boletin_empleo_ENEMDU.PDF

³³ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

³⁴ file:///E:/INFORMES/DATOS%20PARA%20INFORMES/RIESGO%20DE%20LA%20ECONOMIA/2024/AGOSTO/202406_Boletin_pobreza_ENEMDU.pdf

³⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

³⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/Indices/m2074122024.html>

³⁷ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

Asimismo, en diciembre de 2023, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 3,88%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía casi 4 centavos de utilidad. A octubre de 2024, la rentabilidad cayó al 2,71% (5,04% en su similar de 2023), es decir, por cada dólar de patrimonio se obtienen 2,71 centavos de utilidad³⁸.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el segundo trimestre de 2024 totalizó USD 1.611,14 millones, cifra que representa un aumento del 19,04% en comparación con el segundo trimestre de 2023 (USD 1.353,45 millones). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos³⁹, además del incremento en la tasa migratoria debido ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el tercer trimestre de 2024 fueron de USD 73,58 millones; monto inferior en USD 86,5 millones frente a lo registrado en el tercer trimestre de 2023 (USD 160,1 millones), resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador⁴⁰. La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: actividades de transporte y almacenamiento, actividades de servicios prestados a empresas, industria manufacturera, entre otras. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Suiza, Perú, Suecia, entre otros⁴¹.

Para octubre de 2024, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 48.744,88 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna** para octubre de 2024 fue de USD 12.518,33 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 1.164,84 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de octubre de 2024, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 50,72% del PIB superando el límite del 40% del PIB⁴².

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así que para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD 4.454,36 millones y USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024⁴³. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas. Es importante mencionar que la Administración del Banco Central del Ecuador, presentó la propuesta técnica para la recomposición de los activos externos disponibles para la inversión, misma que se aprobó en el mes de diciembre de 2023. Esta decisión técnica permitió convertir 241 mil onzas de oro en USD 494 millones, los cuales han sido invertidos en instrumentos financieros seguros y líquidos.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

Con fecha 26 de septiembre de 1968 fue constituida la compañía emisora en la ciudad de Guayaquil bajo la razón social PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT. A partir del 03 de mayo de 2022 con reforma del estatuto social y, previa aprobación unánime de los obligacionistas presentes en la Asamblea de Obligacionistas del 05 de abril de 2022 y del 19 de abril del 2022, el objeto social se enfoca en la fabricación, importación, exportación, compra, venta al por mayor o menor, consignación y distribución de toda clase de productos plásticos y derivados; la compra, venta, distribución, comercialización, procesamiento, acopio y reciclaje de residuos sólidos de plástico; y la compra, venta y alquiler de maquinarias para la utilización y procesamiento de productos plásticos.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLATLIT S.A., en su compromiso con la innovación y el cuidado del medio ambiente, ha desarrollado métodos para el manejo, recolección y fabricación de productos con materiales reciclados. La lámina de plástico producto de este proceso cuenta con aprobación de la Administración de Alimentos y

³⁸ <https://www.lahora.com.ec/pais/rentabilidad-bancos-cooperativas-cae-2024-complica-mas-acceso-credito-ecuatoriano/>

³⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2023IV.pdf>; <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recibio-remesas-primer-trimestre-2024.html>

⁴⁰ <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/298-inversi%C3%B3n-extranjera-directa>

⁴¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm>

⁴² <https://www.finanzas.gob.ec/https://www/deuda-publica-nueva-metodologia/>

⁴³ <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

Medicamentos de Estados Unidos (FDA, por sus siglas en inglés), del Servicio Ecuatoriano de Normalización (INEN) y con las respectivas regulaciones municipales y nacionales para el contacto con alimentos. Misma tecnología es única en el país, según reporta la empresa.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tiene amplio conocimiento del mercado en el cual ha incursionado, con una trayectoria de más de 50 años brindando productos elaborados en plástico y derivados de calidad. Posee 2 plantas ubicadas en el KM 11.5 vía a Daule, además de una oficina situada en la ciudad de Cuenca y una oficina y una bodega en Quito. A continuación, se evidencian las principales líneas de negocio de la compañía:

CUADRO 8: LÍNEAS DE PRODUCTOS

| LÍNEA | MARCAS |
|------------|--|
| PRODUCTOS | Clásica: Platos de Foam, Fuentes ovaladas, Portacomidas, Reposteros, Bandejas, Viandas, Tarrinas, Cubiertos, Vasos, Sorbetes y Charoles. |
| | Millenium: Vasos y copas, Cubiertos, Contenedores, Bandejas, Porta tortas, Colors, Platos, Cubiertos, Vasos, Contenedores, Charoles y Productos impresos (platos, manteles, fundas y vasos). |
| | Crystal Pack: Porta cupcakes, Porta tortas, Porta huevos, Contenedores y Ensaladeras. |
| | La Dura: Calidad y resistencia son las características especiales de esta funda, que destacan su marca como las más dura de las fundas. |
| | Fundas Polyfan: Rollos de Polipropileno monorientado Cast-Polyfan, puede ser impreso y sin impresión funda de alta claridad, para productos. |
| | Zip-Zap: Bolsa hermética con cierre dentado |
| | Air Pack: La lámina de burbuja de polietileno "AIR PACK" encapsula el aire formando celdas para Plasti-Vac: Bolsas para Empaque al Vacío. |
| INDUSTRIAL | Reútil: Estos bolsos reusables tipo tela (material non-woven) |
| INDUSTRIAL | Fabricación de empaques flexibles para alimentos y bebidas |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Su capacidad instalada al tomar en cuentas las divisiones "Consumo – Descartable" e "Industrial - Laminados" alcanza las 13.440 Toneladas, mientras que su capacidad utilizada por división es del 70% y del 75% en ese mismo orden, generando un promedio de 68% entre ambas divisiones.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 31 de diciembre de 2024, el capital suscrito y pagado de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ascendió a USD 18'979.510,00, conformado por 18'979.510,00 de acciones de USD 1,00 cada una. Se debe destacar, que el total de la participación accionaria está dividida en partes iguales (50% de participación) como se muestra a continuación:

CUADRO 9: ACCIONISTAS

| Nombre | Capital (USD) | Participación |
|---------------------------|----------------------|----------------|
| SIMSA HOLDING CORP. | 9.489.755,00 | 50,00% |
| WOORDER INVESTORS LIMITED | 9.489.755,00 | 50,00% |
| Total | 18.979.510,00 | 100,00% |

Fuente: SICVS / Elaboración: Class International Rating

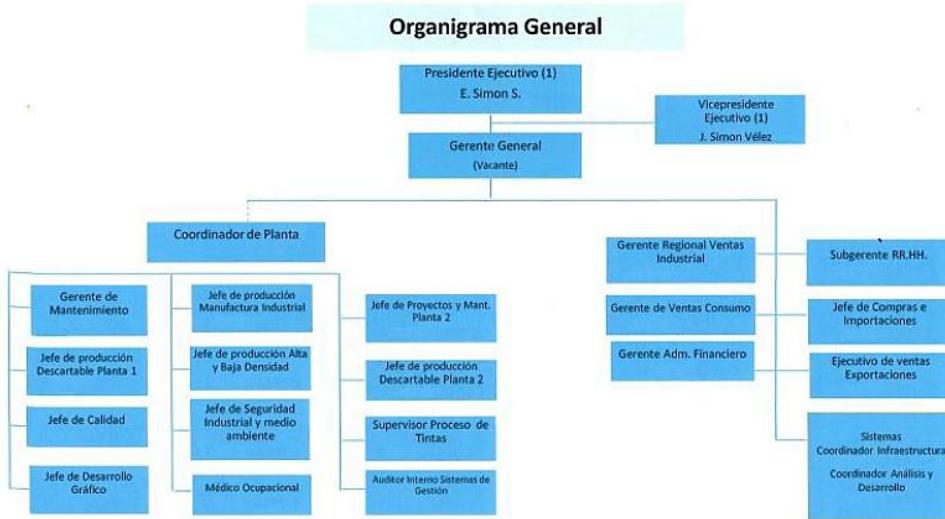
De conformidad con los estatutos de la compañía, ésta se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas, siendo ésta la máxima autoridad de la compañía, órgano que según sus estatutos y políticas busca tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes⁴⁴. Como siguiente orden en la jerarquía se encuentra el Presidente, seguido del Gerente General quienes son los encargados de dar las directrices necesarias para que las gerencias departamentales que están en un nivel inferior.

Así mismo cuenta con políticas de organización que hacen referencia a un sistema estructurado de políticas y procedimientos que orientan la toma de decisiones de la empresa, que conjuntamente con sus controles internos y sistemas de comunicación les permiten analizar los resultados.

A continuación, se presenta la estructura del organigrama de la compañía, que entre otras tiene la finalidad de agilizar procesos, colaborar con la comunicación interna y marcar flujos y canales por los que debe operar.

⁴⁴ Los accionistas de la compañía mantienen una sana independencia respecto de la administración y sus directrices están determinadas en las respectivas juntas de accionistas

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente / Elaboración: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Gran parte de la positiva trayectoria de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se atribuye a la aptitud y visión de sus principales ejecutivos, profesionales con amplio conocimiento y experiencia que se han enfocado en la calidad del producto, innovación y tecnología, considerándose dichos lineamientos como una ventaja competitiva en la continuidad del negocio. A continuación se señalan los principales ejecutivos y miembros del directorio⁴⁵.

CUADRO 10: PLANA GERENCIAL

| Cargo | Nombre |
|--------------------------|---------------------------|
| PRESIDENTE EJECUTIVO | SIMON SAMAN ESTEBAN CDID |
| GERENTE GENERAL (E) | SIMON SAMAN ESTEBAN CDID |
| VICEPRESIDENTE EJECUTIVO | SIMON VELEZ JAIME DOMINGO |

Fuente: SICVS / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

La compañía cuenta con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo estableciendo las relaciones directas entre la Junta General de Accionistas, Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General, y resto de partes interesadas. La regulación de Gobierno Corporativo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. está contenida dentro de sus estatutos sociales y cuyo informe se realiza de manera anual. Además, cuenta con un plan de sucesión, que establece un planteamiento claro respecto de las líneas de sucesión, tanto de la propiedad, de la dirección y de la gerencia de la empresa. Dentro de los lineamientos fundamentales del Gobierno Corporativo de la compañía, se encuentran:

- Plan de sucesión: se contará con un planteamiento claro respecto de las líneas de sucesión, tanto de la propiedad, la dirección como de la gerencia de las empresas.
- Presupuestación: se generan esquemas de integración de flujos de caja que permiten optimizar el apalancamiento, el desarrollo, control y consolidación de las empresas.
- Control: La auditoría financiera debe estar en cabeza de un contralor que analice el impacto de las decisiones a lo largo de todas las posibles derivaciones para el grupo, comparando resultados contra presupuestos aprobados e informados al comité ejecutivo.

El Gobierno Corporativo está conformado por un cuerpo colegiado con principales (y suplentes) integrados por miembros de la familia y profesionales independientes, quienes, de manera coordinada en las Juntas de

⁴⁵ El comportamiento de los órganos administrativos es estable.

Directorio, toman las decisiones de apalancamiento, crecimiento, desarrollo, control y apoyo entre las diferentes empresas.

La compañía cuenta con estatutos y políticas establecidas que conforman la regulación para su correcto funcionamiento, además se determina aspectos generales de capitalización y distribución de utilidades, entre otras. Según la administración de la compañía, su actitud hacia los stakeholders es de total transparencia y de acciones que fortalezcan la relación, lo cual se ve fortalecido por sus políticas.

Empleados

Al 31 de diciembre de 2024, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., contó con la colaboración de 599 empleados (606 empleados en junio de 2024), distribuidos en diferentes áreas (76,46% en producción, 14,69% en ventas y 8,85% en administrativos), mismos que están calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa.

Es preciso mencionar que según información proporcionada por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., no cuenta con sindicatos o comités de empresa y posee una buena relación con todos sus colaboradores.

Adicionalmente, se debe indicar que la selección y contratación de su personal es adecuado y está orientado al desempeño de sus funciones.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 11: RELACIONADAS

| Nombre | Vinculado | Tipo de vinculación |
|---|----------------------------|-----------------------------|
| LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS LIFE | SIMSA HOLDING CORP | ACCIONISTA |
| ENVASES DE LITORAL S.A. | | ACCIONISTA |
| INMOBILIARIA DIEZ DE AGOSTO SOCIEDAD ANÓNIMA | | ACCIONISTA |
| INVERTERRA S.A. | | ACCIONISTA |
| PRESIM SOCIEDAD ANÓNIMA | | ACCIONISTA |
| PREDIAL SAN LORENZO S.A. | | ACCIONISTA |
| AERO TRANS ANDINO AEROTRANSA S.A. | | ACCIONISTA |
| ENVASES DE LITORAL S.A. | WOORDER INVESTORS LIMITED | ACCIONISTA |
| INVERTERRA S.A. | | ACCIONISTA |
| PRESIM SOCIEDAD ANÓNIMA | | ACCIONISTA |
| PREDIAL SAN LORENZO S.A. | | ACCIONISTA |
| AERO TRANS ANDINO AEROTRANSA S.A. | | ACCIONISTA |
| LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS LIFE | SIMON SAMAN XAVIER DOMINGO | ADMINISTRATIVO |
| SERSOPCON SERVICIO SOPORTE CONEXOX S.A.S. | | ACCIONISTA |
| FRAUSOL S.A. | | ACCIONISTA |
| MADEPROSA S.A. | | ACCIONISTA |
| INVERSIONES GERMANIA S.A. | SIMON SAMAN ESTEBAN CDID | ADMINISTRATIVO |
| INMOBILIARIA DIEZ DE AGOSTO SOCIEDAD ANÓNIMA | | ADMINISTRATIVO |
| PRESIM SOCIEDAD ANÓNIMA | | ADMINISTRATIVO |
| SIMOSA C.A. | | ADMINISTRATIVO |
| BONFRA S.A. | | ADMINISTRATIVO |
| HOLDING SIMOZABAL S.A. | | ADMINISTRATIVO Y ACCIONISTA |
| PLASTRO S.A. | | ADMINISTRATIVO |

| | | |
|--|---------------------------|-----------------------------|
| PAPER INDUSTRIES S.A. | SIMON VELEZ JAIME DOMINGO | ADMINISTRATIVO Y ACCIONISTA |
| FRAUSOL S.A. | | ADMINISTRATIVO |
| ALUMPACK S.A. | | ADMINISTRATIVO |
| IMPREDI S.A. | | ADMINISTRATIVO Y ACCIONISTA |
| INVERSIONES GERMANIA S.A. | | ADMINISTRATIVO |
| PREDIAL SAN LORENZO S.A. | | ADMINISTRATIVO |
| PRESIM SOCIEDAD ANÓNIMA | | ADMINISTRATIVO |
| INMOBILIARIA DIEZ DE AGOSTO SOCIEDAD ANÓNIMA | | ADMINISTRATIVO |
| ATUN TROPICAL ATUNTRIO S.A. | | ADMINISTRATIVO Y ACCIONISTA |
| INMOBILIARIA PREFIVE S.A. | | ADMINISTRATIVO |
| DAMARCUS S.A. | | ADMINISTRATIVO Y ACCIONISTA |
| ENVASES DE LITORAL S.A. | | ADMINISTRATIVO |
| INVETERRA S.A. | | ADMINISTRATIVO |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una inversión en acciones por USD 400,00 en la compañía ENERMAX S.A., cuya actividad económica es la producción y venta de energía eléctrica, desde cualquiera de sus fuentes primarias de generación.

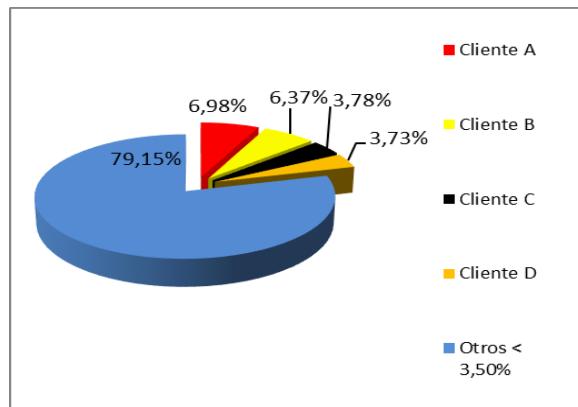
Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clients⁴⁶

Al 31 de diciembre de 2024, los tres principales clientes que destacan en PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tienen una participación del 17,13% sobre las ventas, el otro 82,87% se encuentra distribuido en varios clientes con participaciones menores al 3,73% sobre total de ingresos; evidenciando de esta manera que la compañía posee dispersión en sus ingresos.

Según lo indicado por la compañía, poseen varias líneas de productos, lo que les permite diversificar sus ingresos y no depender de ventas estatales.

GRÁFICO 5: CLIENTES (DICIEMBRE 2024)



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

Al referirnos a las políticas de crédito de PLASTLIT S.A. se debe indicar que otorga créditos a sus clientes y evalúa la deuda en un horizonte de 15, 30, 60, 90 y 120 días plazo, basándose en estadísticas y factores que afecten la recuperación de cartera. Dicha metodología contempla factores de incobrabilidad que se mencionan a continuación:

- Que se haya efectuado gestión de cobros sin ningún resultado.
- Que no haya efectuado pago alguno en los últimos 12 meses.
- Que se tenga evidencia de las razones de no pago de parte del cliente.
- Que se declaren en quiebra.

⁴⁶La compañía tiene una adecuada capacidad de negociación con sus clientes.

Es importante mencionar al 31 de diciembre de 2024 el 59% de las ventas realizadas por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. son al contado (53% a diciembre de 2023) y el 41% a crédito (47% a diciembre de 2023). La compañía tiene una buena capacidad de negociación con sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2024, se determinó que el 67,86% del total de la cartera de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. (local y del exterior)⁴⁷, corresponde a cartera por vencer (69,15% en diciembre de 2023) y la diferencia, 32,14%, a cartera vencida (30,85% a diciembre de 2023). Los resultados mencionados eventualmente podrían ocurrir en un posible riesgo de incobrabilidad y posibles pérdidas para la compañía, en caso de que exista un mayor deterioro de cartera.

CUADRO 12: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

| CARTERA | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Por vencer | 72,45% | 69,15% | 67,86% |
| Vencida 1 a 30 días | 22,08% | 24,91% | 22,35% |
| Vencida de 31 a 60 días | 2,07% | 2,91% | 4,59% |
| Vencida de 61 a 90 días | 1,33% | 1,66% | 1,02% |
| Vencida más de 90 días | 2,07% | 1,37% | 4,19% |
| TOTAL | 100% | 100% | 100% |

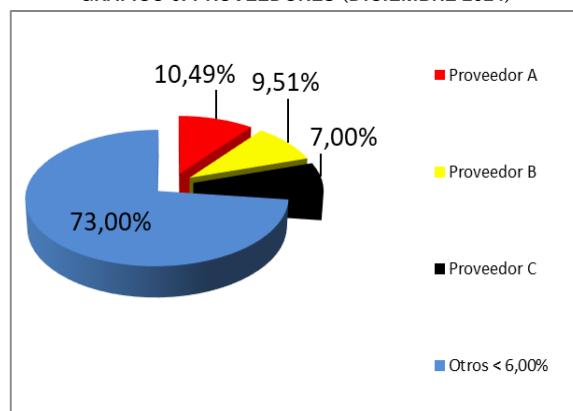
Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

La cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía es de 7,59% a diciembre de 2024 (6,30% a diciembre de 2023); aspecto que deberá ser reforzado a fin de poder cubrir adecuadamente un posible riesgo de incobrabilidad.

Proveedores

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., opera con proveedores del exterior y locales, siendo el proveedor más relevante al 31 de diciembre de 2024 una compañía extranjera, con una participación del 10,49% sobre el costo de ventas, seguido del proveedor extranjero B con el 9,51%, y el proveedor nacional C con el 7,00%, los 3 proveedores principales concentran el 27,00% del costo de venta total, lo que evidencia cierta dispersión en sus acreedores.

GRÁFICO 6: PROVEEDORES (DICIEMBRE 2024)



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

La compañía maneja diferentes políticas en sus cuentas por pagar, dependiendo del origen del proveedor. Para el pago a proveedores locales se establece 30 días plazo, mientras que para proveedores del exterior el plazo es entre 120 y 180 días. La compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. maneja políticas internas que establecen requisitos y condiciones para el pago a proveedores. El manejo control y aprobación de estos pagos está a cargo del departamento financiero. Se destaca que, dada la dispersión de los proveedores sobre los costos de ventas, la compañía tiene una buena capacidad de negociación con sus proveedores.

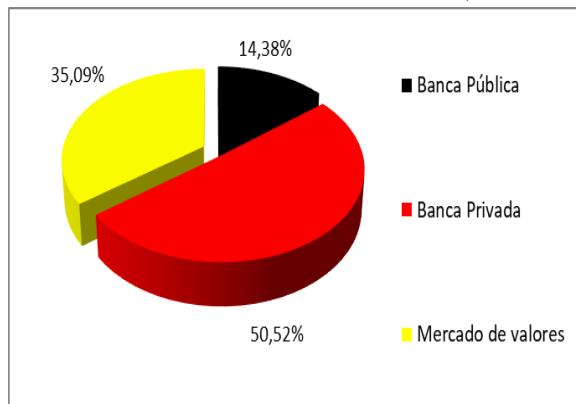
⁴⁷ No incluye cuentas por cobrar vinculadas

En base a información enviada por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., con corte al 31 de diciembre de 2024, el 67,86% de las cuentas por pagar⁴⁸ se encuentran vigentes (80,27% en diciembre de 2023), mientras que las cuentas por pagar vencidas representan el 32,14% del total de la cartera (19,73% en diciembre de 2023), comprendida en su mayoría en las cuentas por pagar vencidas de 1 a 30 días.

Política de Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2024, la deuda financiera de la Compañía que estuvo conformada por obligaciones adquiridas con Instituciones Financieras locales, del exterior y el Mercado de Valores, ascendió a USD 72,28 millones y permitió el financiamiento del 56,21% de los activos. Se debe acotar que la compañía también financió sus operaciones, pero en menor proporción, con proveedores, pues a esa misma fecha fondearon la operación en un 5,81% de los activos.

GRÁFICO 7: COMPOSICIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA, DICIEMBRE 2024



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

Política de Inversiones

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., debido al giro de su negocio se ha enfocado en la inversión de activos fijos. Históricamente este rubro ha sido el más importante dentro del activo total, es así como, al 31 de diciembre de 2024, significó el 67,66% (62,80% a diciembre 2023). Las variaciones en los diferentes ejercicios económicos responden a inversiones realizadas en maquinaria y equipos mayormente, al igual que por la depreciación de cada periodo.

Política de Precios

Las listas de precios de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. son administradas por las Gerencias Divisionales de Comercialización para el sector de Consumo e Industrial, según el canal de venta y están basado según el componente de la materia prima que utiliza y su precio de adquisición del mercado.

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa, Normas de Calidad y Certificaciones

Siendo una sociedad Anónima regida por las leyes ecuatorianas, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se encuentra sujeta a la regulación de los organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, la Superintendencia de Compañías, Ministerio de Ambiente, Muy Ilustre Municipio de Guayaquil, entre otros.

Todo el flujo de producción, en especial los productos realizados con plástico reciclado, está bajo un estricto control de calidad y seguridad estipulada en las Buenas prácticas de manufactura, para lo cual PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. está sujeta a la aprobación del Servicio Ecuatoriano de Normalización (INEN).

⁴⁸ Las cuentas por pagar corresponden a proveedores locales y del exterior de corto y largo plazo. (no incluye cuentas por pagar relacionadas)

Cuentan con una certificación ISO 9001: 2015 que expira el 16 de abril del 2025, así como un certificado emitido el 03 de julio del 2024 ISO 14064-1 correspondiente a la cuantificación e informe de las emisiones de gases de efecto invernadero y huella de carbono organizacional. Así mismo presentan un reconocimiento ambiental de parte de la Dirección de Ambiente y Preservación de Áreas Verdes de la Alcaldía de Guayaquil por el cumplimiento de actividades de buenas prácticas ambientales (fecha 14 de diciembre del 2022).

Responsabilidad Social y Ambiental

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. posee políticas de responsabilidad empresarial, social y ambiental, mismas que se centran en contribuir con la comunidad interna, externa y también con el cuidado animal, considerando en estos a los grupos más vulnerables y que requieren el soporte y contribución institucional para el desarrollo comunitario.

- **Responsabilidad Empresarial:** mantiene un sistema de gestión preventivo en sus instalaciones de trabajo, en que la seguridad y salud de sus trabajadores, clientes, proveedores y el cuidado del medio ambiente sean la mayor prioridad y responsabilidad.
- **Responsabilidad con Comunidad:** La Compañía realiza auspicios, contribuciones y donaciones a instituciones y fundaciones sin fines de lucro que promueven actividades médicas, de emprendimiento y desarrollo de fuentes de trabajo que cuenten con programas que promueven el bienestar social y mejoren la calidad de vida de la población (Fundación RESURGERE, Fundación de Damas del honorable Cuerpo Consulares - Centros de Salud, Fundación Teletón por la vida Ecuador, entre otras).
- **Responsabilidad medio ambiente:** mantiene un alto compromiso con el medio ambiente y cumple con los requisitos solicitados por la autoridad competente, tales como: Certificado de intersección emitido por el Ministerio del Ambiente del Ecuador y Certificado Ambiental, Registro Ambiental o Licencia Ambiental de la M.I. Municipalidad de Guayaquil. Dentro de sus prácticas operativas de mejoramiento de procesos se da mayor prioridad al reciclaje creando una cultura organizacional que esté vinculado al respecto del medio ambiente.

Riesgo Legal

De acuerdo con lo indicado por la Administración de la Compañía, al 31 de diciembre de 2024, la compañía mantiene dos procesos judiciales de índole laboral en calidad de demandado por una cuantía de USD 59,76 mil.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial del Noveno Programa Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en las revisiones de la presente calificación.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., mantiene las siguientes emisiones en el mercado de valores tal como se evidencia a continuación:

CUADRO 13: EMISIONES REALIZADAS POR PLASTLIT S.A.

| Instrumento | Año Emisión | Resolución Aprobatoria | Monto Autorizado (USD) | Estado |
|--|-------------|-------------------------------|------------------------|---------|
| Décimo Octava Emisión de Obligaciones | 2020 | SCVS-INMV-DNAR-2020-00003788 | 12.000.000 | Vigente |
| Décimo Novena Emisión de Obligaciones | 2022 | SCVS-INMV-DNAR-2022-00000375 | 10.000.000 | Vigente |
| Vigésima Emisión de Obligaciones | 2022 | SCVS-INMV-DNAR-2022-00004681 | 10.000.000 | Vigente |
| Vigésima Primera Emisión de Obligaciones | 2022 | SCVS-INMV-DNAR-2022-00008639 | 9.000.000 | Vigente |
| Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones | 2023 | SCVS-INMV-DNAR-2023-00090953 | 4.000.000 | Vigente |
| Séptimo Programa de Papel Comercial | 2023 | SCVS-INMV-DNAR-2023-000039864 | 4.000.000 | Vigente |
| Octavo Programa de Papel Comercial | 2023 | SCVS-INMV-DNAR-2023-00090956 | 3.000.000 | Vigente |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes

Al ser la calificación inicial de la presente emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil de los títulos, lo que será analizado posteriormente en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Eventos Importantes

- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. posee una ventaja competitiva al estar conectada a una línea de 69,000 voltios que suministra energía a puntos estratégicos del país, como la Penitenciaría del Litoral y la Base Militar Quinto Guayas. Gracias a esta conexión, la empresa no ha experimentado cortes de energía a lo largo de su historia operativa. Además, mantienen una comunicación constante con CNEL para coordinar, en caso necesario, racionamientos preventivos que eviten interrupciones directas. Como medida adicional, cuentan con un generador diésel que puede alimentar las máquinas más críticas de la planta.
- En el informe de los auditores externos independientes menciona que los estados financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera-(NIIF).
- La compañía continúa diversificando sus productos, para lo cual tiene como objetivo expandir sus líneas de productos reciclados.

Situación del Sector

Los plásticos son una categoría de materiales sintéticos que se producen a partir de una variedad de polímeros orgánicos y pueden ser moldeados en diferentes formas. Estos materiales se utilizan comúnmente en una amplia variedad de productos, incluyendo envases, productos de consumo, materiales de construcción y componentes de automóviles, entre otros⁴⁹.

El sector del plástico en el año 2023 facturó un valor de alrededor de USD 724 millones y, para el año 2024 se evidenció una tasa de crecimiento anual del 5%. En el Ecuador, el sector del plástico presenta bajos aranceles de importación y exportación, con el objetivo de fortalecer la generación de los ingresos del mercado comercial. Aun así, el sector del plástico manifiesta altos retos debido a las normativas medioambientales para reducir el uso de los plásticos, por lo que, el sector ha invertido sobre la investigación y el desarrollo de plásticos ecológicos. Debido a que, la ley propone que en el año 2024 los envases plásticos deben tener un 30% de material reciclado, no obstante, se acepta en el mercado que los envases tengan un 15% de material reciclado, sino, los productores contemplan sanciones de hasta 200 salarios básicos⁵⁰.

Es así como, el Gobierno de Ecuador presentó el 10 de junio de 2024, junto a organizaciones ecologistas de ámbito internacional la 'Hoja de Ruta de Acción para los Plásticos'. El objetivo es disminuir este tipo de contaminación en un 60% y alcanzar un 45% de circularidad en la gestión de sus plásticos para 2040. En este plan están involucrados los ministerios de Relaciones Exteriores; de Producción, Comercio Exterior, Inversiones

⁴⁹ <https://www.informesdeexpertos.com/informes/mercado-de-plastico-en-ecuador>

⁵⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/entretenimiento/tecnologia/plasticos-solo-uso-ley-ecuador-ambiente/>

y Pesca; y de Ambiente, Agua y Transición Ecológica, así como la Global Plastic Action Partnership (GPAP) y la oficina en Ecuador del Fondo Mundial para la Naturaleza (WWF). Esta unión entre el GPAP y WWF Ecuador con el Gobierno ecuatoriano comenzó en abril de 2023 para impulsar la transición ecológica en el país y gracias a ella se reveló que Ecuador generó 627.000 toneladas de residuos plásticos en 2022, remarcó Edgar Heredia, viceministro de Ambiente, Agua y Transición Ecológica⁵¹.

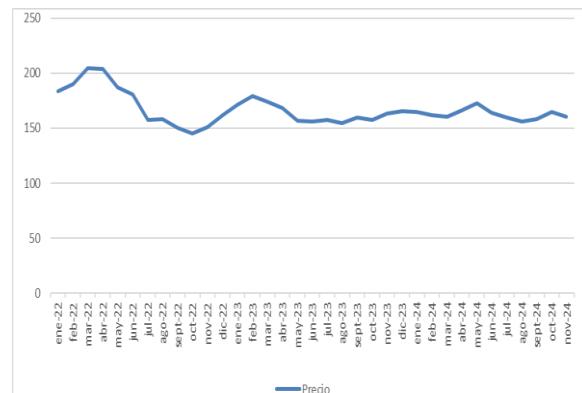
Según datos proporcionados por la Asociación Ecuatoriana de Plásticos (ASEPLAS), en el Ecuador existen 500 importadoras de plásticos, 600 empresas nacionales, una producción que alcanza USD 2.100 millones, por lo que tiene una representación sobre el PIB del 2%. Asimismo, se considera que el mercado del plástico genera 9 mil empleos directos y 120 mil empleos indirectos. Cabe señalar que, de las 600 empresas del sector, el 64% se encuentran en Guayaquil, el 27% en Quito y el 9% entre Cuenca, Ambato y Machala.

Se considera que el sector del plástico es un sector dinámico dentro de la economía ecuatoriana, debido a que es parte de diferentes cadenas productivas, una de ellas, el reciclaje, siendo un componente importante de la fabricación de productos terminados⁵². El plástico se usa principalmente para: envasados, construcción, eléctrica y electrónica, automoción, dispositivos médicos, agricultura, muebles y ropa de cama, bienes de consumo, entre otros. Se asegura que la industria del plástico es impulsada fundamentalmente por el crecimiento de la población, la demanda del mercado y la normativa ecológica⁵³.

Durante el último trimestre de 2024, el sector del plástico en Ecuador siguió enfrentando retos en materia de sostenibilidad y manejo de residuos. De acuerdo con un informe de la Alianza Basura Cero Ecuador, entre enero y abril de ese año, el país recibió 1.208 toneladas de residuos plásticos, una cantidad inferior a las 1.630 toneladas importadas en el mismo período de 2023. Esta disminución se debe a las restricciones impuestas en la importación de estos desechos y a nuevas regulaciones destinadas a fortalecer el sistema de reciclaje a nivel nacional.⁵⁴

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha informado que sus precios varían conforme las importaciones de materias primas y sus precios internacionales, por lo que un análisis de los insumos industriales internacionales debe ser realizado. La tendencia de precios de insumos industriales durante los últimos años ha tenido una tendencia creciente, llegando a su precio más alto en el mes de marzo de 2022 (USD 204,92), mientras que el mes que registra un menor precio en los insumos industriales es en octubre 2022 (USD 145,46), sin embargo, dicha tendencia presento un giro en el último semestre del 2023 (diciembre de 2023 en USD 165,40)⁵⁵ y para noviembre 2024 es de (USD 160,32). Es decir, el comportamiento ha sido fluctuante, debido a condiciones externas del mercado que han influido en la cotización y transporte de los insumos.⁵⁶

GRÁFICO 8: ÍNDICE DE PRECIOS DE INSUMOS INDUSTRIALES



Fuente: INDEXMUNDI/ Elaboración: Class International Rating S.A.

⁵¹ <https://www.primicias.ec/noticias/sociedad/ecuador-plan-reduccion-plasticos-plazo-fecha/>

⁵² <https://aseplas.ec/>

⁵³ <https://www.informesdeexpertos.com/informes/mercado-de-plastico-en-ecuador>

⁵⁴ https://www.alianzabasuraceroecuador.com/wp-content/uploads/2024/09/Informe_-Importacion-de-desechos-plasticos-a-Ecuador-actualizacion-2024-Final.pdf

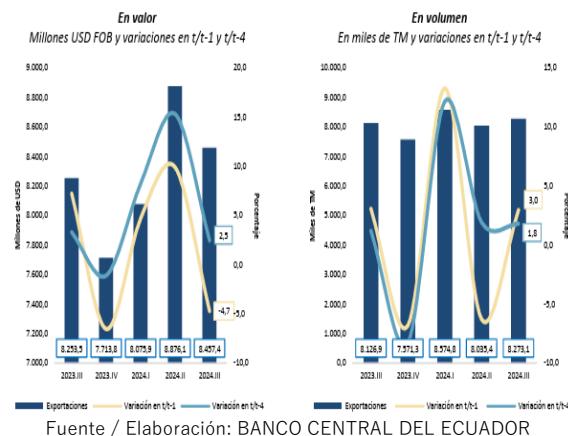
⁵⁵ <https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=indice-de-precios-de-insumos-industriales&meses=60>

⁵⁶ <https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=indice-de-precios-de-insumos-industriales&meses=12>

La disponibilidad de productos plásticos en el mercado nacional ecuatoriano es limitada, con las exportaciones representando apenas un poco más de la mitad de las importaciones. A pesar de ser un país con recursos petroleros, Ecuador carece de plantas petroquímicas capaces de producir plásticos en formas primarias, lo que limita su capacidad de producción potencial. Los principales productores de plástico a nivel mundial son Estados Unidos, China y Alemania.

Durante el tercer trimestre de 2024, las exportaciones alcanzaron un valor de USD 8.457,4 millones, lo que representó una disminución del 4,7% respecto al segundo trimestre del mismo año (t/t-1), pero un incremento del 2,5% en comparación con el tercer trimestre de 2023 (t/t-4). Este comportamiento trimestral se debe, en gran medida, a la caída del 3,1% en las exportaciones petroleras, particularmente del petróleo crudo, que disminuyó en un 4,2%. Asimismo, las exportaciones no petroleras registraron una contracción del 5,3%, afectando tanto a los productos tradicionales, con una reducción del 5,6%, como a los no tradicionales, que disminuyeron en un 4,9%. En el período en análisis, la cantidad total exportada registró los 8.273,1 miles de TM, cifra que representó un crecimiento trimestral del 3,0%, e interanual del 1,8%.⁵⁷

GRÁFICO 9: EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES⁵⁸



Fuente / Elaboración: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

La Manufactura de productos no alimenticios registró una variación interanual negativa de 5,4%. Las industrias que registraron un desempeño negativo incluyen la elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas (-10,3%), la fabricación de productos textiles, prendas de vestir y cuero (-6,1%), así como la fabricación de papel y productos de papel (-3,4%). También se observaron caídas en la fabricación de sustancias químicas (-1,6%), otros productos minerales no metálicos (-9,8%), metales comunes y productos derivados del metal (-10,8%), maquinaria y equipo (-7,9%), vehículos y equipos de transporte (-4,8%), muebles (-10,8%) y en industrias manufactureras no clasificadas en otra parte (-12,7%). En términos trimestrales, el Valor Agregado Bruto (VAB) de la manufactura de productos no alimenticios registró un crecimiento del 0,4% en su serie ajustada por efecto estacional (Anexo 1). Este desempeño se debe a la actividad en diversas industrias, entre ellas: fabricación de papel y productos de papel (1,0%), fabricación de productos de caucho y plástico (5,8%), fabricación de muebles (20%) e industrias manufactureras no clasificadas en otra parte (3,5%), entre otras.⁵⁹

En los últimos tres meses del 2024, el sector manufacturero en Ecuador sufrió un fuerte impacto debido a los cortes de energía eléctrica. De acuerdo con la Cámara de Industrias de Guayaquil (CIG), cada hora sin suministro eléctrico generó pérdidas cercanas a USD 2,4 millones para la industria. A escala nacional, se calcula que los apagones ocasionaron pérdidas de alrededor de USD 12 millones por cada hora de interrupción.⁶⁰

Los sectores donde la empresa desarrolla sus actividades presentan como barreras de entrada: la necesidad de economías de escala, el requisito de profesionales especializados y con experiencia, es imperativo la generación de fuertes inversiones de capital para equipos y desarrollo, el acceso a proveedores internacionales, altas

⁵⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadísticas/SectorExterno/ComercioExterior/informes/ResultCE_032024.pdf

⁵⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadísticas/SectorExterno/ComercioExterior/informes/ResultCE_032024.pdf

⁵⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIII.Trim2024.pdf

⁶⁰ <https://www.americaeconomia.com/negocios-e-industrias/ecuador-cumple-un-mes-con-cortes-de-energia-y-sectores-productivos-calculan>

necesidades de capital de trabajo para la materia prima y para los inventarios, la experiencia y el Know how exigido para incursionar en este sector.

Otra barrera de entrada son las regulaciones ambientales vigentes. En Ecuador, la Ley Orgánica para la Racionalización, Reutilización y Reducción de Plásticos de un solo uso, establece una serie de normativas que deben cumplirse dentro de plazos específicos. Por ejemplo, el artículo 11 de esta ley estipula que las empresas embotelladoras deben incorporar al menos un 15% de plástico reciclado en sus envases utilizados para alimentos, bebidas, productos de limpieza y cosméticos.⁶¹ Estas disposiciones legales imponen requisitos adicionales y plazos concretos que deben ser atendidos por los actores del sector plástico para garantizar el cumplimiento ambiental.

Por su parte, la principal barrera de salida que tiene el sector de bienes de capital es la dificultad que pueden tener las empresas para liquidar sus activos altamente especializados o para adaptarlos a otra actividad, los compromisos a largo plazo con clientes y proveedores, representa su gran barrera de salida. Finalmente se debe indicar que este sector no genera estacionalidad en sus ingresos.

Expectativas

Expert Market Research (EMR) ha señalado que el mercado del plástico en Ecuador experimentará un crecimiento sostenido, proyectando una tasa de crecimiento anual compuesta del 5% entre 2024 y 2032, lo que llevará su valor a 1.120,09 millones de USD en 2032. Este pronóstico se fundamenta en diversos factores, como el aumento de la población del país, generando una creciente demanda de productos plásticos. No obstante, se prevén desafíos relacionados con la preocupación ambiental, motivando a las empresas del sector en Ecuador a invertir en investigación y desarrollo de plásticos más sostenibles y ecológicos.⁶²

Ecuador tiene un destacado logro al recuperar el 90% de los plásticos PET que produce. Si el país mantiene estos niveles, podría convertirse en un modelo a seguir para América Latina. Los recicladores han adquirido un rol relevante como proveedores de materiales para las industrias. La política ha fomentado inversiones por parte de las empresas para innovar en sus procesos de producción y así poder utilizar los materiales reciclados como insumos⁶³. De igual manera, se espera para el año 2040 que el sector genere una circularidad del plástico en 45%⁶⁴.

A nivel global, tendencias como el nearshoring, la digitalización y la sostenibilidad están moldeando la industria del plástico. Se anticipa que en 2025 los envases plásticos serán más sostenibles, con un enfoque en la reducción de residuos y el aumento de la eficiencia en el uso de recursos.⁶⁵ En Ecuador, eventos como la Feria Internacional de Plásticos (IPLAS), programada del 9 al 12 de septiembre de 2025, ofrecen plataformas para la presentación de innovaciones en tecnología y sostenibilidad en la industria de envases plásticos.⁶⁶

Por otro lado, dada la conciencia medio ambiental creciente, se ha registrado que países como Gran Bretaña o España ya se encuentren introduciendo impuestos a las empresas productoras de plásticos, por lo que estos cambios estructurales están creando demanda de polímeros reciclados⁶⁷, e incluso para Ecuador el mercado del reciclaje tiene posibilidades de expandirse, por lo que la innovación en el reciclaje permitirá usufructuar estos recursos subutilizados, manteniéndose en línea con las tendencias actuales del cuidado del medio ambiente.

Posición Competitiva de la Empresa

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., considerando el CIIU (C2220.11) tiene como actividad principal la fabricación de semimanufacturas (semielaboradas) de productos de plástico: planchas, láminas, películas, hojas,

⁶¹ <https://youtopiaecuador.com/cuidado-del-ambiente/ley-plasticos-vigencia-desafios-ecuador/#:~:text=El%20art%C3%A9culo%2011%20de%20la,21%20de%20diciembre%20de%202023>.

⁶² <https://www.informesdexpertos.com/informes/mercado-de-plastico-en-ecuador#:~:text=%C2%BCCu%C3%A1l%20es%20la%20perspectiva%20de,millones%20de%20d%C3%B3lares%20para%202032>.

⁶³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/decreto-ley-beneficios-recicladores-botellas-plastico/>

⁶⁴ <https://www.wwf.org.ec/7389213/Ecuador-lidera-una-historica-hoja-de-ruta-para-reducir-la-contaminacion--por-plasticos>

⁶⁵ <https://www.pt-mexico.com/articulos/nearshoring-y-tecnologia-claves-para-el-sector-plastico-en-2025>

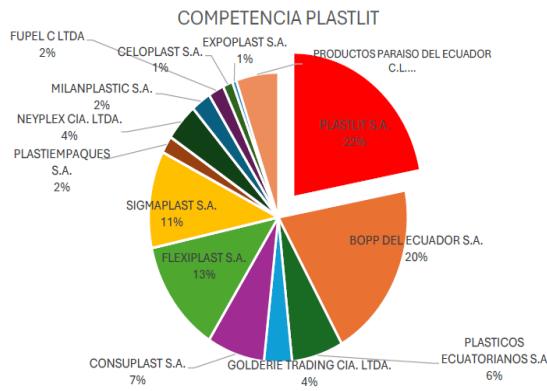
⁶⁶ <https://www.iplasecuador.com/>

⁶⁷ <https://www.amcsgroup.com/uk/blogs/insider-s-view-to-the-global-recycling-and-waste-market-for-2022/>

tiras, etcétera (autoadhesivas o no); láminas de acrílicos, esponja, espúmaflex, película o lámina de celofán, etcétera. Es una empresa con más de 50 años de presencia en el mercado, tiempo que le ha permitido liderar el mercado mediante innovación constante de productos descartables, según nuevas tendencias del mercado hacia despachos de alimentos a domicilio.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., es reciclador y gestor ambiental del ciclo de vida de los productos de un solo uso, lo cual, le ha permitido mantenerse en el mercado en los segmentos de sus principales productos: descartables, empaques flexibles con productos de alta calidad y tecnología.

GRÁFICO 10: PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

La empresa tiene estructura adecuada para evaluar los escenarios de cambio y por lo tanto actuar en concordancia con los mismos. Según la administración de la compañía, el emisor tiene la capacidad de llegar a determinar al máximo el nuevo escenario que puede enfrentar. Según el emisor, en lo que respecta a normativa legal la empresa está constantemente adaptándose a las leyes y normas que regulan su actividad. La empresa ha logrado generar cambios que mejoren su posicionamiento en el mercado.

De igual manera, y por considerarse una herramienta que permite visualizar un cuadro de la situación actual de la compañía, es importante incluir a continuación el análisis FODA de PLASTLIT S.A., evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo con su origen.

CUADRO 14: FODA

| FORTALEZAS | DEBILIDADES |
|---|--|
| Conocimiento en el mercado de plásticos con marcas bien poseicionadas como: Ecutil, Plastiutill, Milenium, La Dura, por sus atributos de sus productos como resistencia, presentación y variedad en el mercado. | Falta de más espacios físicos para almacenaje de nuestros productos limita contar con stock suficientes |
| Cuenta con tecnología de alta calidad para la fabricación de sus recipientes PS para contenido de alimentos que incluyen un porcentaje de materias primas recicladas postconsumo, aplicando la economía circular y protección del medio ambiente. | Implementar nuevas tecnologías con IA para incrementar la comunicación de información para clientes internos y externos |
| La distribución de productos se realiza con una flota de Camiones con amplia cobertura por distintos puntos del interior de país | Inversión limitada para mejorar de costos en procesos de empaque final. |
| Experiencia del personal de manufactura para la elaboración de productos Descartables y Empaques Flexibles con alta calidad según demanda del Mercado (know how) | Implementar programa de incentivos de innovación y desarrollo de iniciativas de ahorro de Materiales, desperdicios y gastos. |
| Inversiones en Maquinarias con capacidad y tecnología para soportar crecimiento de la venta | Desarrollar programas para incrementar el volumen y la circularidad de nuestros productos de un solo uso. |
| OPORTUNIDADES | AMENAZAS |
| En desarrollo un plan de comunicación destinados a la promoción de la economía circular de nuestros productos que son reciclables y reusables y que protegen el medio ambiente | Contracción de la economía reduce expectativas de crecimiento en consumos en 10% |
| Alianzas estratégicas con clientes exportadores para crecer volumen de empaques flexibles. | Limitación en financiamiento para nuevas inversiones en productos que satisfagan las tendencias del mercado. |
| Aplicar un plan de Marketing y comercial para continuar crecimiento de consumo de nuestras marcas a través de un mayor conocimiento de las familias en el Ecuador del uso de artículos | Falta de estabilidad tributaria y laboral impide sostener planes estratégicos de largo plazo. |

| | |
|--|---|
| Implementar programa de atención a mercado minorista | Falta de normativas que sancionen la competencia informal sin el cumplimiento de las normas y regulaciones de plásticos de un solo uso. |
| Desarrollar nuevos productos mono plásticos que permita mayor circularidad | |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de que el resultado económico y los flujos de la compañía se vean afectados al encontrarse expuesta a ciertos aspectos o factores de riesgo asociados con su recurso humano, procesos, la tecnología que utiliza, el clima, el manejo de la información, entre otros.

Uno de los riesgos con mayor impacto sobre la operación de la compañía es el desabastecimiento de materia prima, sin embargo, la empresa indica tener un abastecimiento continuo y en las cantidades necesarias de materia prima para tener a disposición de los clientes la cantidad de productos demandados.

Por su parte, para contrarrestar el riesgo informático toda la información contenida en los equipos de cómputo es confidencial y de uso reservado, no se pueden usar para fines ajenos al trabajo o que vayan en perjuicio de los intereses de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. No está permitido entregar a terceros, copias de software, bases de datos o en general, información referente a Plásticos del Litoral o de sus clientes, ya sea a través de medios impresos, magnéticos o de transferencias electrónicas, tanto en forma parcial como total.

Otro de los riesgos ligados a la normal operación de la compañía, son los diferentes siniestros causados por factores externos fuera del control de la compañía, por lo cual para protegerse de cualquier siniestro PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., posee varias pólizas de seguro, tales como: multirriesgo industrial, crime, fidelidad privada, equipo y maquinaria para contratistas, dinero y valores, transporte interno y vehículos vigentes hasta enero de 2026, fiel cumplimiento del contrato hasta el 05 de junio de 2025 y responsabilidad civil hasta el 15 de septiembre de 2025.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se realizó en base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022 y 2023, junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados cortados al 31 de diciembre de 2024.

Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentaron una tendencia creciente entre los años 2021 y 2022, pues luego de registrar USD 46,56 millones en diciembre de 2021 pasaron a representar USD 58,88 millones al cierre de 2022, como efecto de las estrategias implementadas por la compañía (plan comercial y una buena programación en su producción para cumplir con el abastecimiento de la demanda) mismas que le permitieron recuperarse y mantenerse en el mercado.

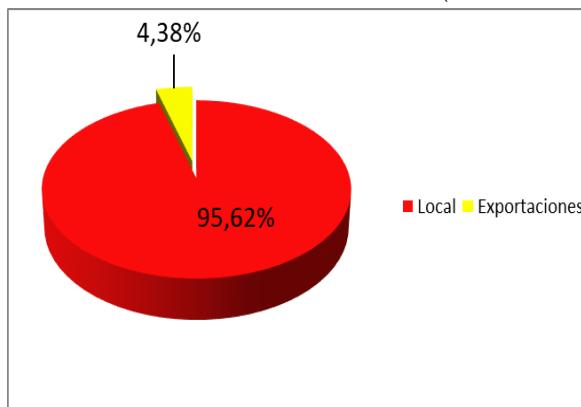
Para diciembre de 2023 los ingresos decrecieron en 8,21% (USD 54,04 millones) respecto a lo arrojado en su similar de 2022, comportamiento ligado a una disminución en la línea de "Consumo" de los productos descartables, misma que se vio afectada luego del repunte en el sector de hogares con la venta de alimentos a domicilio implementado durante la pandemia y post-pandemia. Otro factor que influyó de manera negativa sobre los resultados de la compañía fueron los aspectos políticos, inseguridad social, pronósticos de invierno severo del "niño" y falta de cumplimiento de pago del gobierno a proveedores, entre otros, lo que generó un estancamiento en las actividades productivas y comerciales del país.

Para diciembre de 2024, los ingresos continúan disminuyendo (-16,90%) frente a su similar de 2023, registrando USD 44,91 millones. Esta caída se debe principalmente a la reducción de ventas en el mercado local.

Durante el año 2024 la compañía puso en marcha nuevas maquinarias en línea de consumo e industrial, esto permitió alcanzar un nuevo escalón de crecimiento de capacidad productiva, además ajustó su estrategia comercial para generar crecimiento en volumen e incrementó descuentos comerciales para atender las demandas del consumidor. Por otro lado, el año 2024 estuvo afectado por la recesión económica derivado de factores externos, tales como el incremento de los índices de inseguridad a nivel nacional afectando al comercio en general, el incremento del IVA, y contribuciones especiales; y a los racionamientos de energía, afectando directamente al consumo local. Como consecuencia, la compañía optó por implementar a su estrategia comercial descuentos especiales para atender las demandas del consumidor, lo que se vio reflejado en las cifras de recaudación de la cartera. Según lo mencionado por la compañía, ésta realizó una eficiente administración de los recursos recaudados y realizó oportunamente la gestión de pagos de obligaciones financieras/mercado de valores en USD 3,00 millones, adquisición de equipos y maquinarias (reciclado post consumo – extrusión – laminado-termoformado) USD 903 miles y abastecimiento de materias primas USD 2,00 millones.

Los ingresos que generaron mayor demanda a diciembre 2024 fueron los del mercado local, misma que representó el 95,62% de los ingresos (97,61% a diciembre de 2023), el restante 4,38% (2,39% a diciembre de 2023) se trata de las ventas al exterior.

GRÁFICO 11: INGRESOS POR LÍNEA DE NEGOCIO (DICIEMBRE 2024)



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

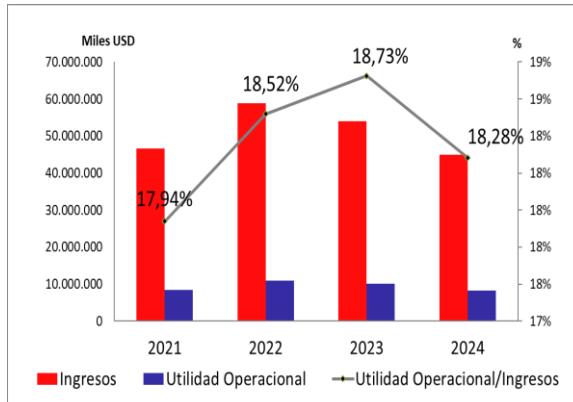
El comportamiento en el costo de ventas estuvo ligado a la conducta de sus ingresos, representando en promedio (2021-2023) el 62,56% de los ingresos. Mientras que, al 31 de diciembre de 2024 el costo de ventas se ubicó en 63,50% de los ingresos (61,99% en diciembre de 2023). Los costos de ventas estuvieron conformados principalmente por consumo de materia prima y otros, sueldos y beneficios empleados, depreciaciones, servicios públicos, entre otros.

Como consecuencia de lo anterior, el margen bruto significó en promedio (2021-2023) un 37,44% de los ingresos. Para diciembre 2024, el margen bruto decreció de un 38,01% de los ingresos en diciembre de 2023 a un 36,50% en diciembre de 2024, como efecto de la reducción de sus ingresos.

Por su parte, los gastos operacionales que estuvieron compuestos principalmente por sueldos, beneficios empleados, transporte de mercancías, entre otros, presentaron un comportamiento relativamente estable en su participación respecto a los ingresos, representando el 19,10% de los ingresos al cierre del año 2022 y el 19,28% en diciembre de 2023. Al 31 de diciembre de 2024 los gastos operacionales representaron el 18,22% de los ingresos, porcentaje inferior comparado a diciembre 2023.

El margen operacional de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una tendencia creciente, pasando de representar un 17,94% en diciembre de 2021 a 18,52% en diciembre de 2022, 18,73% en diciembre de 2023 y 18,28% en diciembre 2024, evidenciando cierta estabilidad en sus márgenes.

GRÁFICO 12: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Después de descontar los gastos financieros, otros ingresos/egresos y los respectivos impuestos, la compañía arrojó resultados positivos al final de cada periodo, es así como su margen neto significó el 1,05% de los ingresos en el año 2021 a 3,02% en diciembre de 2022 y 3,63% al cierre de 2023. Este último comportamiento estuvo relacionado con la disminución de sus gastos financieros y la cuenta de otros egresos registró un saldo cero.

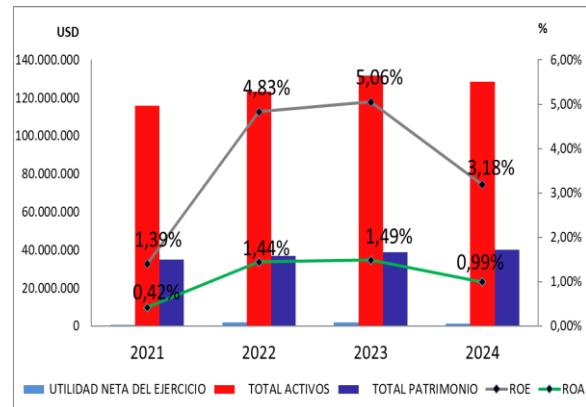
Al 31 de diciembre de 2024, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una utilidad neta que representó el 2,84%, porcentaje inferior a lo reportado en su similar, debido a la reducción de sus ingresos.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Los indicadores de rentabilidad de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. fueron positivos para todo el periodo analizado, con ligeras variaciones producto del comportamiento de su resultado final y las fluctuaciones registradas en su patrimonio y activo. Lo anterior ratifica que los activos generaron rentabilidad por sí solos y que los accionistas percibieron rentabilidad sobre su inversión.

CUADRO 15, GRÁFICO 13: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

| ítem | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|------|-------|-------|-------|-------|
| ROA | 0,42% | 1,44% | 1,49% | 0,99% |
| ROE | 1,39% | 4,83% | 5,06% | 3,18% |

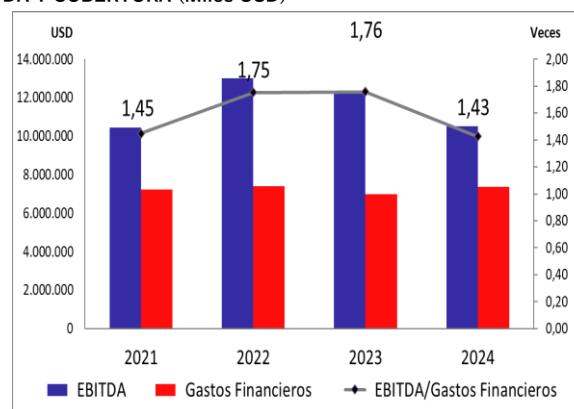


Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

A lo largo del periodo analizado el EBITDA (acumulado) se mantuvo dentro de un rango del 20% sobre los ingresos, significando el 22,07% en diciembre de 2022, 22,74% en diciembre 2023 y 23,42% en diciembre de 2024, estos resultados reflejaron que la compañía posee capacidad para cubrir de manera aceptable sus gastos financieros.

CUADRO 16, GRÁFICO 14: EBITDA Y COBERTURA (Miles USD)

| Ítem | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| EBITDA | 10.460 | 12.992 | 12.291 | 10.520 |
| Gastos Financieros | 7.224 | 7.412 | 6.998 | 7.379 |
| Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros | 1,45 | 1,75 | 1,76 | 1,43 |



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado

Activos

Los activos totales de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. pasaron de USD 123,18 millones en diciembre de 2022 a USD 131,78 millones en diciembre de 2023. Para este último período la variación responde al decremento del efectivo y equivalente de efectivo principalmente. Para diciembre de 2024, los activos totales disminuyeron a USD 128,57 millones debido a una importante reducción de su efectivo y equivalente de efectivo, pues la compañía utilizó sus recursos para cancelar obligaciones con costo.

Al referirnos a la estructura de los activos, se debe indicar que los de tipo no corriente fueron los que predominaron, al pasar de representar el 64,25% de los activos en diciembre de 2022 a 63,38% en diciembre de 2023 y 68,28% en diciembre 2024. En lo que respecta a su composición, al 31 de diciembre de 2024, la propiedad, planta y equipo fue la cuenta de mayor aporte con el 67,66% de los activos (62,80% a diciembre de 2023).

Por otra parte, los activos corrientes significaron el 35,75% del total de activos al cierre de 2022, mientras que en diciembre de 2023 representaron 36,62% de los activos totales y el 31,72% para diciembre de 2024. En cuanto a su composición, para este último periodo estuvieron conformados principalmente por inventarios, cuyo monto representó el 20,88% de los activos totales (18,75% de los activos en diciembre de 2023), seguido cuentas por cobrar clientes con el 4,57% (4,53% a diciembre de 2023), otras cuentas por cobrar con el 1,85% del total de activos (2,14% en diciembre de 2023), y servicios y pagos anticipados con el 1,56% (0,94% en diciembre de 2023).

Pasivos

Los pasivos totales financiaron una porción importante de los activos durante el periodo analizado, es así como pasaron de 70,14% en diciembre de 2022 a 70,54% en diciembre de 2023 y 68,85% en diciembre de 2024. La tendencia fluctuante obedece al comportamiento de sus obligaciones con costo.

En cuanto a la estructura de los pasivos totales, los de tipo no corriente fueron los de mayor preponderancia, dado que en promedio (2021-2023) financiaron un 40,01% de los activos totales, y el 40,58% en diciembre de 2024, cuya composición, para este último periodo estuvo determinada por la cuenta préstamos deuda bancaria, misma que financió al activo en un 23,04% (22,24% en diciembre de 2023), seguida de obligaciones con el mercado de valores con el 12,29% de los activos (12,40% en diciembre de 2023), entre las principales.

Por su parte los pasivos corrientes, financiaron en promedio (2021-2023) el 29,82% de los activos; y, para diciembre de 2024, representaron un 28,28% de los activos (30,16% en diciembre de 2023). Los pasivos corrientes estuvieron conformados mayormente por obligaciones bancarias con el 14,07% de los activos en diciembre de 2024 y un 10,69% en diciembre de 2023, seguido de obligaciones de mercado de valores con el 6,82% (11,79% en diciembre de 2023) y proveedores locales y del exterior con el 5,81% (5,71% a diciembre de 2023).

La deuda con costo pasó de financiar el 58,58% de los activos totales en diciembre de 2022 a un 57,12% en diciembre de 2023 y un 56,21% en diciembre de 2024. Es preciso mencionar que la deuda financiera se encuentra conformada por obligaciones con instituciones financieras nacionales y del exterior, y con el Mercado de Valores. Así mismo, la participación de la deuda financiera frente al pasivo y frente al patrimonio en diciembre de 2024 fue de 81,64% y 180,48%, respectivamente.

Patrimonio

El patrimonio presentó un comportamiento creciente en términos monetarios durante los periodos analizados, como efecto de las variaciones registradas en sus reservas, es así como pasó de USD 35,05 millones (30,21% de los activos) en 2021 a USD 36,78 millones (29,86% de los activos) en diciembre de 2022, USD 38,83 millones (29,46% de los activos) en diciembre de 2023 y USD 40,05 millones (31,15% de los activos) en diciembre de 2024.

Al referirnos a su estructura se debe indicar que históricamente la cuenta de mayor representación en la estructura patrimonial es el capital social, mismo que se mantuvo constante hasta diciembre de 2024 en una suma de USD 18,98 millones, monto que para este último periodo financió un 14,76% de los activos (14,40% de los activos en diciembre de 2023), lo que demuestra el compromiso de los accionistas sobre la operación. A esta cuenta le sigue otros resultados integrales, mismos que corresponden al efecto de la revaluación de sus propiedad, planta y equipos medidos a sus valores revaluados con el 7,92% en diciembre de 2024 y 7,73% de los activos para diciembre de 2023 y reservas con el 5,81% y un 3,67% en diciembre de 2023, entre las principales.

Adicionalmente, del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo. En cuanto a la forma de reparto de las utilidades, regirán las disposiciones de la ley de compañías. No obstante, la administración de la compañía informó que ha decidido no repartir dividendos ni utilidades mientras haya emisiones en circulación.

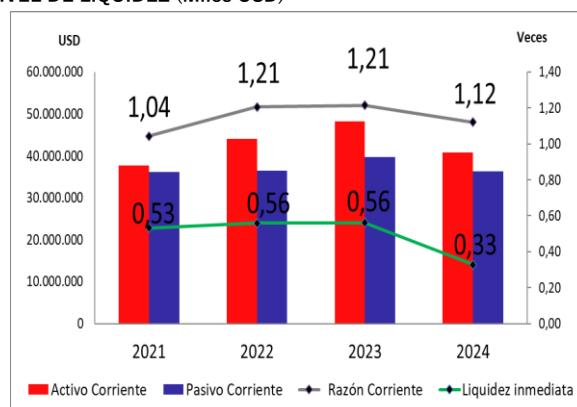
Flexibilidad Financiera

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que ratifica un eficiente manejo del capital de trabajo, al mantener al mínimo recursos líquidos improductivos.

Entre tanto la liquidez inmediata evidencia la importancia que tiene el nivel de inventarios dentro de los activos corrientes de la compañía, presentando indicadores inferiores a la unidad durante el periodo sujeto de análisis.

CUADRO 17, GRÁFICO 15: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

| ítem | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Activo Corriente | 37.770 | 44.036 | 48.262 | 40.789 |
| Pasivo Corriente | 36.198 | 36.529 | 39.740 | 36.356 |
| Razón Circulante | 1,04 | 1,21 | 1,21 | 1,12 |
| Liquidez Inmediata | 0,53 | 0,56 | 0,56 | 0,33 |



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Eficiencia

Para diciembre de 2024 la compañía presentó un periodo de cobro de 50 días aproximadamente (42 días para diciembre 2023), indicativo del tiempo que le toma a la empresa hacer efectivos los cobros a sus clientes.

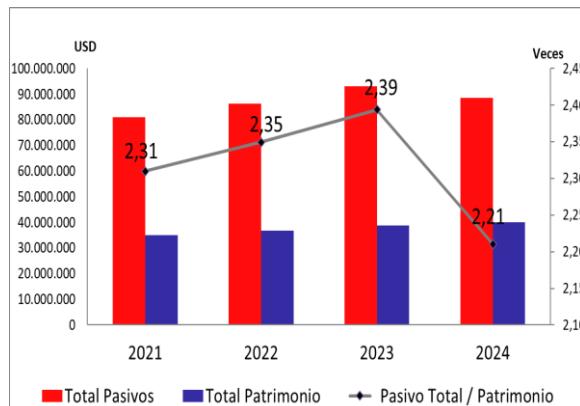
Por otro lado, al referirnos al indicador “Plazo de Proveedores”, se pudo evidenciar que a diciembre de 2024 la compañía pagó a sus proveedores en un plazo de 96 días aproximadamente (82 en diciembre de 2023). Lo anterior indica que el plazo de proveedores fue suficiente para financiar el crédito a clientes, por lo que a diciembre de 2024 hubo 46 días a favor de la empresa. En cuanto a la Duración de Existencias, a diciembre de 2024 la compañía mantuvo sus inventarios por un plazo de 344 días aproximadamente (269 en diciembre 2023).

Si al plazo de proveedores se le resta el crédito a clientes y la duración de existencias, a diciembre de 2024 se registra un descalce de 298 días, lo que demuestra que la compañía debe recurrir a otras fuentes de financiamiento a parte de sus proveedores para su normal desenvolvimiento.

Indicadores de Endeudamiento Solvencia y Solidez

Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) mostró la importancia de los pasivos dentro del financiamiento de la compañía, ubicándose por encima de las 2,00 veces durante todo el periodo analizado (2,39 veces en diciembre de 2023 y 2,21 veces en diciembre de 2024).

GRÁFICO 16: NIVEL DE APALANCIAMIENTO



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

En cuanto al indicador que relaciona el pasivo total sobre el EBITDA (anualizado), demostró que la compañía podría cancelar el total de sus obligaciones en 7,56 años en diciembre de 2023 y 8,42 años en diciembre de 2024. Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), refleja que la empresa podría cancelar sus compromisos financieros en 6,12 años a diciembre de 2023 y 6,87 años en diciembre de 2024.

Contingentes

Al 31 de diciembre de 2024, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. otorgó fianza solicitada a Envases del Litoral en su Décimo Quinta Emisión de Obligaciones, la cual tiene vencimiento el 20 de Julio del 2025. Por otro lado se debe indicar que la compañía no presenta operaciones como codeudor o garante en el sistema financiero nacional.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁶⁸

Hasta el 06 de noviembre de 2024, la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros autorizó 32 Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 10 de

⁶⁸ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Quito y los 22 procesos restantes en la Bolsa de Valores de Guayaquil, mismas que registraron un monto total autorizado de USD 356,00 millones, valor que representó el 44,56% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 798,88 millones, entre titularizaciones, papeles comerciales y emisiones de obligaciones de largo plazo). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 45,71%, mientras que las titularizaciones representaron el 9,73%.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD)

| Cuenta | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7.302.000 | 8.858.970 | 11.948.570 | 1.683.122 |
| Cuentas por cobrar clientes | 5.670.036 | 5.451.700 | 5.966.000 | 5.877.337 |
| Provisión cuentas incobrables | (50.448) | (76.037) | (115.961) | (143.937) |
| Inventarios | 15.828.807 | 21.977.666 | 24.715.932 | 26.851.922 |
| Otros Activos Corrientes | 9.019.930 | 7.823.481 | 5.747.779 | 6.520.380 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 37.770.325 | 44.035.780 | 48.262.320 | 40.788.825 |
| Propiedad, planta y equipo neto | 77.684.055 | 78.295.858 | 82.766.290 | 86.985.345 |
| Otros Activos No Corrientes | 557.512 | 845.726 | 754.719 | 797.252 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 78.241.567 | 79.141.584 | 83.521.009 | 87.782.597 |
| TOTAL ACTIVOS | 116.011.892 | 123.177.364 | 131.783.329 | 128.571.422 |
| PASIVOS | | | | |
| Préstamos (Obligaciones Bancarias) | 6.296.426 | 12.211.783 | 14.084.757 | 18.084.836 |
| Proveedores locales y del exterior | 8.634.914 | 6.972.352 | 7.529.816 | 7.474.359 |
| Obligaciones Mercado de Valores | 19.412.324 | 14.764.290 | 15.539.069 | 8.769.755 |
| Otros Pasivos Corrientes | 1.854.721 | 2.580.769 | 2.586.648 | 2.026.627 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTE | 36.198.385 | 36.529.194 | 39.740.290 | 36.355.578 |
| Préstamos (Deuda bancaria LP) | 32.673.584 | 25.690.806 | 29.312.428 | 29.626.059 |
| Obligaciones Mercado de Valores | 7.455.646 | 19.488.138 | 16.338.532 | 15.795.408 |
| Otros Pasivos No Corrientes | 4.634.047 | 4.691.337 | 7.563.983 | 6.747.915 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE | 44.763.277 | 49.870.281 | 53.214.943 | 52.169.381 |
| Deuda Financiera | 65.837.980 | 72.155.017 | 75.274.786 | 72.276.058 |
| Deuda Financiera C/P | 25.708.750 | 26.976.073 | 29.623.826 | 26.854.592 |
| Deuda Financiera L/P | 40.129.230 | 45.178.944 | 45.650.960 | 45.421.466 |
| TOTAL PASIVOS | 80.961.662 | 86.399.475 | 92.955.233 | 88.524.959 |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital Social | 18.979.510 | 18.979.510 | 18.979.510 | 18.979.511 |
| Reservas | 2.564.914 | 3.053.436 | 4.831.023 | 7.472.238 |
| Otros resultados integrales | 10.824.684 | 10.824.684 | 10.186.684 | 10.186.684 |
| Utilidad neta del ejercicio | 488.522 | 1.777.587 | 2.203.293 | 1.274.939 |
| Resultados acumulados | 2.192.600 | 2.142.672 | 2.627.586 | 2.133.091 |
| TOTAL PATRIMONIO | 35.050.230 | 36.777.889 | 38.828.096 | 40.046.463 |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (USD)

| ESTADO DE RESULTADOS | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos | 46.558.287 | 58.877.502 | 54.040.743 | 44.909.790 |
| Costo de ventas | 29.036.008 | 36.728.604 | 33.499.736 | 28.516.532 |
| MARGEN BRUTO | 17.522.279 | 22.148.898 | 20.541.007 | 16.393.258 |
| TOTAL GASTOS OPERATIVOS | 9.169.653 | 11.245.484 | 10.421.692 | 8.182.337 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 8.352.626 | 10.903.414 | 10.119.315 | 8.210.920 |
| Gastos Financieros | 7.223.566 | 7.412.088 | 6.998.248 | 7.378.678 |
| Otros ingresos | 520.827 | 673.162 | 574.608 | 608.532 |
| Otros gastos | 329.029 | 654.703 | 0 | 0 |
| UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPOTOS. | 1.320.858 | 3.509.785 | 3.695.675 | 1.440.774 |
| Participación de trabajadores | 198.129 | 526.468 | 554.351 | 216.116 |
| Impuesto a la Renta (menos) | 634.207 | 1.205.730 | 1.178.365 | -50.281 |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | 488.522 | 1.777.587 | 1.962.959 | 1.274.939 |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

| Razón Financiera | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Gastos Operacionales / Ingresos | 19,69% | 19,10% | 19,28% | 18,22% |
| Utilidad Operacional / Ingresos | 17,94% | 18,52% | 18,73% | 18,28% |
| Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos | 1,05% | 3,02% | 3,63% | 2,84% |
| Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio | 1709,77% | 613,38% | 515,51% | 644,02% |
| Utilidad Neta / capital permanente | 0,79% | 2,64% | 2,83% | 1,77% |
| Utilidad Operativa / capital permanente | 13,54% | 16,22% | 14,57% | 11,42% |
| (Otros ingr/egr netos) / Utilidad Neta del Ejercicio | 106,61% | 37,87% | 29,27% | 47,73% |
| Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio | 1478,66% | 416,97% | 356,52% | 578,75% |
| Rentabilidad | | | | |
| Rentabilidad sobre Patrimonio | 1,39% | 4,83% | 5,06% | 3,18% |
| Rentabilidad sobre Activos | 0,42% | 1,44% | 1,49% | 0,99% |
| Rentabilidad Operacional / Activos Operacionales | 7,74% | 9,41% | 8,03% | 6,76% |
| Resultados Operativos Medidos / Activos Totales | 7,20% | 8,85% | 7,68% | 6,39% |
| Liquidez | | | | |
| Razón Corriente | 1,04 | 1,21 | 1,21 | 1,12 |
| Liquidez Inmediata | 0,53 | 0,56 | 0,56 | 0,33 |
| Capital de Trabajo | 1.571.940 | 7.506.586 | 8.522.030 | 4.433.247 |
| Capital de Trabajo / Activos Totales | 1,35% | 6,09% | 6,47% | 3,45% |
| Cobertura | | | | |
| EBITDA | 10.459.908 | 12.991.536 | 12.290.997 | 10.519.728 |
| EBITDA anualizado | 10.459.908 | 12.991.536 | 12.290.997 | 10.519.728 |
| Ingresos | 46.558.287 | 58.877.502 | 54.040.743 | 44.909.790 |
| Gastos Financieros | 7.223.566 | 7.412.088 | 6.998.248 | 7.378.678 |
| EBITDA / Ingresos | 22,47% | 22,07% | 22,74% | 23,42% |
| EBITDA/Gastos Financieros | 1,45 | 1,75 | 1,76 | 1,43 |
| Utilidad Operativa / Deuda Financiera | 0,13 | 0,15 | 0,13 | 0,11 |
| EBITDA / Deuda Total | 0,16 | 0,18 | 0,16 | 0,15 |
| Flujo Libre de Caja / Deuda Total | 0,65 | 0,58 | 0,60 | 0,66 |
| EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital | 14,87 | 5,24 | 2,29 | 11,65 |
| Gastos de Capital / Depreciación | 0,35 | 1,23 | 2,59 | 0,40 |
| Solvencia | | | | |
| Pasivo Total / Patrimonio | 2,31 | 2,35 | 2,39 | 2,21 |
| Activo Total / Capital Social | 6,11 | 6,49 | 6,94 | 6,77 |
| Pasivo Total / Capital Social | 4,27 | 4,55 | 4,90 | 4,66 |
| Deuda Financiera / EBITDA (anualizado) | 6,29 | 5,55 | 6,12 | 6,87 |
| Pasivo Total / EBITDA (anualizado) | 7,74 | 6,65 | 7,56 | 8,42 |
| Deuda Financiera / Pasivo | 81,32% | 83,51% | 80,98% | 81,64% |
| Deuda Financiera / Patrimonio | 187,84% | 196,19% | 193,87% | 180,48% |
| Deuda Total de Corto Plazo / Deuda Total | 39,05% | 37,39% | 39,35% | 37,16% |
| Pasivo Total / Activo Total | 69,79% | 70,14% | 70,54% | 68,85% |
| Capital Social / Activo Total | 16,36% | 15,41% | 14,40% | 14,76% |
| Solidez | | | | |
| Patrimonio Total / Activo Total | 30,21% | 29,86% | 29,46% | 31,15% |
| Eficiencia | | | | |
| Periodo de Cobros (días) | 47 | 35 | 42 | 50 |
| Duración de Existencias (días) | 199 | 218 | 269 | 344 |
| Plazo de Proveedores (días) | 109 | 69 | 82 | 96 |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating