



CALIFICACIÓN:

Décimo Programa de Papel Comercial	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Inicial
Metodología de Calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	N/A

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del 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 pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública, de la respectiva Escritura de Emisión y de más documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López  
Presidente Ejecutivo  
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila  
Vicepresidente Ejecutivo  
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para el Décimo Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. en comité No. 159-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 30 de mayo de 2025; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos con corte abril 2025, y proyecciones financieras. (Aprobado por la Junta General de Accionistas el 19 de mayo de 2025 por un monto de hasta USD 4.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- Desde 2022, la industria manufacturera de productos no alimenticios tuvo una participación promedio dentro del PIB del Ecuador de 5,59%, convirtiéndolo en uno de los sectores más representativos en cuanto a la producción de bienes y servicios. Sin embargo, el sector decreció 0,69% en 2023 y 5,73% en 2024, a causa de una ralentización de la economía ecuatoriana ante la incertidumbre política y las crisis de inseguridad y energética. En 2025, los acuerdos comerciales con distintos países podrían ser una oportunidad de acceso preferencial a nuevos mercados, lo que podría beneficiar el crecimiento del sector, el cual se prevé que sea de 2,60% según el Banco Central del Ecuador.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. cuenta con más de 55 años de experiencia en la fabricación y comercialización de envases plásticos, empaques industriales y artículos de consumo descartables, posicionándose como una de las principales empresas del país en su segmento. La estructura de gobierno corporativo está liderada por la Junta General de Accionistas y ejecutada por un Presidente Ejecutivo con apoyo de una plana gerencial sólida y profesional. La compañía opera con equipos multidisciplinarios calificados, alineados con políticas de sostenibilidad, innovación y gestión eficiente, lo cual le ha permitido mantener estándares internacionales de calidad y cumplimiento.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene un posicionamiento relevante en el mercado ecuatoriano de empaques, siendo un referente dentro del sector, lo que le permite sostener relaciones comerciales de largo plazo con grandes empresas consumidoras y asegurar la demanda futura de sus productos. Su integración vertical, capacidad instalada y orientación a la innovación le otorgan ventajas competitivas significativas.
- A diciembre de 2024, la compañía registró ingresos operacionales por USD 44,91 millones, con un margen bruto de 36,50%, resultado de una gestión eficiente de costos en un entorno de menor facturación. La utilidad neta fue positiva en todos los ejercicios del período 2022–2024, destacando una gestión financiera disciplinada frente a un entorno económico complejo. El EBITDA se situó en USD 8,69 millones en 2024, con una cobertura de gastos financieros superior a 1,18 veces. La compañía ha mantenido una generación de flujos a nivel operativo consistentemente positiva lo que ha permitido inversiones constantes y un control adecuado de los niveles de deuda.
- A nivel operativo, se observó una mejora progresiva en la rotación de inventarios y estabilidad en la recuperación de cartera. Los niveles de liquidez se mantuvieron por encima de 1,1 veces durante todo el período, y el capital de trabajo neto fue positivo, reflejando una gestión prudente de los recursos corrientes. La razón de apalancamiento promedio fue de 2,23 veces, valor que, si bien es moderado, ha sido manejado de forma eficiente mediante amortización de obligaciones y refinanciamiento ordenado. La compañía conserva un buen acceso al sistema financiero y al Mercado de Valores.
- La estructura del pasivo presenta una perspectiva de reducción a partir de 2026, luego de una leve alza en 2025 por la colocación de un nuevo papel comercial. Las amortizaciones programadas, sumadas a una gestión responsable del endeudamiento, permitirán una disminución progresiva del pasivo financiero sin comprometer la estabilidad de la operación.
- Las proyecciones financieras, bajo un escenario conservador, indican un crecimiento progresivo en ventas, márgenes operativos estables, utilidades positivas y una mejora gradual en los indicadores de rentabilidad. El ROE proyectado promedio es de 4,43% y el EBITDA alcanzaría USD 10,82 millones en 2025, con cobertura sostenida sobre el servicio de deuda. Se espera que los flujos operativos sean positivos en todos los ejercicios futuros, permitiendo cubrir adecuadamente las obligaciones financieras y mantener la autonomía operativa sin necesidad de recurrir a fondeo externo adicional.

- El papel comercial en análisis se encuentra debidamente estructurado, respaldado por garantía general, y cumple con todos los resguardos exigidos por la normativa aplicable, en el marco del Mercado de Valores ecuatoriano. La emisión se sustenta en una empresa con trayectoria, indicadores sólidos y proyecciones de sostenibilidad financiera.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. es una empresa ecuatoriana con más de cinco décadas de trayectoria en la industria de empaques de plásticos, cuya operación se estructura en dos divisiones principales: la línea de empaques industriales y la línea de productos de consumo descartables. Su actividad se caracteriza por una fuerte integración vertical, alta inversión en activos productivos y una orientación sostenida hacia la innovación tecnológica y la sostenibilidad ambiental.

Durante el período 2022–2024, la compañía presentó una contracción en sus ingresos operacionales, acumulando una caída del 24,5%, atribuible a factores como la desaceleración de la demanda, presión competitiva y ajuste en precios de venta. Sin embargo, se evidenció una gestión adecuada en costos, destacando la estabilización del margen bruto y la contención de gastos operativos, lo cual permitió preservar márgenes operativos positivos, con un promedio del 18,66%.

En términos de resultados financieros, la utilidad neta mostró una evolución fluctuante pero positiva, situándose en USD 1,58 millones en 2022, USD 1,96 millones en 2023 y USD 790 mil en 2024. El EBITDA mantuvo niveles adecuados para cubrir los gastos financieros con ratios superiores a la unidad, a pesar de su tendencia decreciente. A abril de 2025, los resultados interanuales reflejan una ligera recuperación.

Desde el punto de vista patrimonial, la empresa ha mostrado solidez financiera, con un crecimiento constante del patrimonio y niveles de apalancamiento moderados, con una razón Pasivo/Patrimonio de aproximadamente 2,23 veces. El capital está compuesto por dos accionistas mayoritarios internacionales, con una participación igualitaria del 50%. La administración de la empresa evidencia compromiso con la operación, reflejado en incrementos de capital, políticas de reinversión y un sistema de gobierno corporativo formal y funcional.

El análisis del activo revela una estructura patrimonial consistente con el sector: la mayor parte del activo está concentrado en propiedad, planta y equipo, inventarios y cuentas por cobrar, representando el 77,15% del total. La liquidez se ha mantenido por encima de la unidad, con un índice de 1,11 en 2024 y 1,15 en abril 2025, aun cuando se observó una fuerte reducción en los saldos de efectivo como parte de una estrategia de inversión en capacidad productiva.

En cuanto al pasivo, la compañía ha financiado su operación a través de créditos bancarios, proveedores y el Mercado de Valores, representando el 92,3% de su endeudamiento. La deuda con costo fue de USD 73,87 millones a abril de 2025, manteniéndose estable tras la amortización de emisiones pasadas y la colocación de un nuevo papel comercial autorizado en 2025. La gestión del ciclo de efectivo ha sido eficiente, destacándose un calce adecuado entre los días de pago y los días de cobro.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	ABRIL 2024	ABRIL 2025
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	58.878	54.041	44.910	14.923	14.142
Utilidad operativa (miles USD)	10.903	10.119	8.412	2.405	2.866
Utilidad neta (miles USD)	1.585	1.963	790	206	356
EBITDA (miles USD)	11.193	10.401	8.688	2.405	2.866
Deuda neta (miles USD)	61.846	62.526	70.420	65.468	71.410
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(2.532)	11.215	2.534	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	20.376	23.152	25.257	18.963	24.823
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	22.641	21.196	35.169	25.864	29.738
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,49	0,49	0,25	0,09	0,10
Capital de trabajo (miles USD)	7.507	8.522	3.998	2.089	5.608
ROE	4,31%	5,06%	1,99%	1,58%	2,68%
Apalancamiento	2,35	2,39	2,23	2,21	2,23

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La empresa cuenta con un modelo de gestión institucional sólido, basado en principios de gobierno corporativo, ética, cumplimiento normativo, responsabilidad social y ambiental. Destacan su plan estratégico, la política de derechos humanos, el compromiso con la seguridad y salud ocupacional, y su sostenida inversión en innovación tecnológica y sostenibilidad, especialmente a través de la línea ecológica “Ecoútil”.

En conclusión, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presenta un perfil financiero y operativo adecuado, con fundamentos de sostenibilidad a largo plazo, una estructura organizacional consolidada y una trayectoria bursátil que respalda su historial de cumplimiento. No se identifican riesgos significativos en el corto plazo que comprometan su capacidad de pago, aunque la compañía deberá continuar monitoreando la evolución de la demanda y las condiciones macroeconómicas para sostener su ritmo de recuperación y consolidación.

### EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones presentadas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en las estimaciones y estrategias delineadas por la administración de la compañía, y han sido elaboradas a partir de supuestos sujetos a diversas condiciones de mercado. En este contexto, las conclusiones y análisis derivados no deben considerarse definitivos. Cambios relevantes en el entorno legal, económico, político o financiero, tanto a nivel local como internacional, podrían generar desviaciones significativas respecto a los resultados proyectados. El análisis se apoya primordialmente en las premisas derivadas de los resultados históricos y en los estados financieros reales de la empresa.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., especializada en la fabricación de envases plásticos, experimentó una contracción en sus ingresos durante el período analizado. En 2023 y 2024, los ingresos disminuyeron en 13,80% y 6,94%, respectivamente, debido a factores internos y decisiones estratégicas puntuales. Frente a esta situación, se proyecta una recuperación gradual en las ventas, con un crecimiento estimado de 3% para 2025 y una aceleración de hasta 5% anual en los períodos posteriores, bajo un escenario conservador que contempla el contexto económico general del país.

En 2024, la participación del costo de ventas se ubicó en 63,50% de los ingresos, mientras que al cierre de abril de 2025 fue de 62,78%, reflejando una eficiencia relativa en el uso de los insumos. Para los años proyectados, se estima que esta relación se mantendrá en torno al 63% de las ventas, aunque podría variar en función de factores externos como la inflación o la volatilidad en los precios de materias primas.

En cuanto a los gastos operativos, se proyecta que estos mantendrán una correlación directa con la evolución de las ventas. Se espera una reducción del 2% en 2025, en línea con la estrategia de optimización evidenciada hasta abril de ese año, y un incremento del 5% anual en los ejercicios subsiguientes, asociado al crecimiento esperado en volumen de operaciones. Por su parte, los gastos financieros estarán influenciados por el saldo actual de deuda con costo, la colocación de nuevos instrumentos en el mercado de valores, así como por el acceso a financiamiento bancario adicional. Bajo estas condiciones, se estima que los gastos financieros en 2025 ascenderán a aproximadamente USD 8,43 millones, variando según la evolución de la estructura de financiamiento adoptada.

Con base en estas premisas, la proyección de resultados contempla utilidades netas positivas y crecientes a partir de 2025, con un ROE promedio estimado de 4,43% anual. Asimismo, el EBITDA proyectado para 2025 alcanzaría los USD 10,82 millones, permitiendo una cobertura superior a una vez sobre los gastos financieros durante toda la vigencia de los instrumentos en circulación, así como la cancelación progresiva de la deuda con costo en plazos estimados de hasta 6 años. Se prevé que estos indicadores mantengan una tendencia decreciente en riesgo financiero para los períodos proyectados.

En cuanto a la estructura del pasivo, se proyecta una tendencia decreciente a partir de 2026, luego de un incremento en 2025 asociado a nuevas emisiones. Esta reducción respondería a la reestructuración y amortización natural de los instrumentos actualmente vigentes y a futuras colocaciones programadas bajo condiciones más favorables.

Finalmente, se estima que el incremento proyectado en productividad y ventas contribuirá a mantener un flujo operativo positivo entre 2025 y 2029, lo que reducirá progresivamente la dependencia de fuentes externas de financiamiento. En opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., la compañía cuenta con la capacidad operativa y financiera para generar flujos suficientes que le permitan cumplir con sus obligaciones, conforme a las condiciones actuales del mercado y las proyecciones establecidas por el Emisor.

### FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de

fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial, y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía, son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.

- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo, volátil por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, al establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo, debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador, producidos por egresos sin el financiamiento requerido, obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo, y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en la economía ecuatoriana por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsibles en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- Los avances tecnológicos afectan a la industria manufacturera del Ecuador al exigir una actualización constante de maquinaria y procesos para mantenerse competitiva. Las empresas que no adopten tecnologías modernas pueden limitar su crecimiento y participación en el mercado. En este contexto, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. busca innovar constantemente, experimentando con nuevos equipos para lograr la máxima eficiencia en sus productos y así satisfacer las demandas cambiantes de los clientes.
- Los costos de producción representan un factor de riesgo para la industria, ya que aumentos en los costos de materias primas, energía y mano de obra pueden afectar la rentabilidad y competitividad de las empresas. Para mitigar la fluctuación de los precios de la materia prima, el Emisor diversifica sus proveedores y mantiene negociaciones anuales en su principal insumo.
- Interrupciones en la cadena de suministro generan riesgos en el sector, dificultando el acceso a materias primas y componentes esenciales, impactando la producción y la capacidad de cumplir con los plazos de entrega. La empresa mitiga este riesgo diversificando sus proveedores de materia prima, evitando así cualquier interrupción en los suministros.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son el inventario, las cuentas por cobrar a clientes y la propiedad, planta y equipos. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. El análisis de antigüedad evidencia que la cartera mantiene una calidad adecuada, y la compañía le da un seguimiento continuo.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de los documentos y cuentas por cobrar de la empresa son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado y por ende problemas de liquidez para la compañía, sin embargo, este riesgo se mitiga mediante la diversificación de clientes que mantiene y con un óptimo seguimiento a la cartera por parte del departamento de crédito y cobranzas. La empresa mantiene un adecuado nivel de recuperación, evidenciado en la cartera saludable que mantiene.
- Los inventarios constituyeron 21,10% de los activos a la fecha de análisis, por lo cual existe el riesgo de que estos sufran daños por mal manejo o almacenamiento. La compañía cuenta con un almacén tecnificado, que permite mantener los distintos procesos con un alto nivel de control, lo que reduce el riesgo de pérdida de inventarios por daño o deterioro en el producto.
- La propiedad, planta y equipo puede verse afectada por catástrofes naturales, robos, incendios, entre otros, lo cual generaría pérdidas económicas a la compañía. Para mitigar este riesgo la compañía cuenta con pólizas de seguro contratadas con Ecuatoriano Suiza S.A. que cubren riesgos de incendio multirriesgo, rotura de maquinaria y vehículos.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 428,03 mil por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a 0,33% del total de los activos a abril 2025, por lo que su efecto sobre el respaldo de la emisión en análisis es nulo y no existe riesgo si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos lo que tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa.

## INSTRUMENTO

DÉCIMO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	B	4.000.000	Hasta 360 días	720 días	Al vencimiento	Cero cupón
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía General	Conforme lo dispone el Art. 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	100% para financiar parte del capital de trabajo, específicamente 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 empresa y personas no vinculadas.					
Rescates anticipados	El presente Programa de Papel Comercial no contempla procedimientos de rescates anticipados.					
Underwriting	No contempla contrato de <i>underwriting</i> .					
Estructurador financiero	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente colocador	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora.</li> <li>Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.</li> </ul>					

Fuente: Circular de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgos del Décimo Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



**Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.**  
Presidente Ejecutivo

## PERFIL EXTERNO

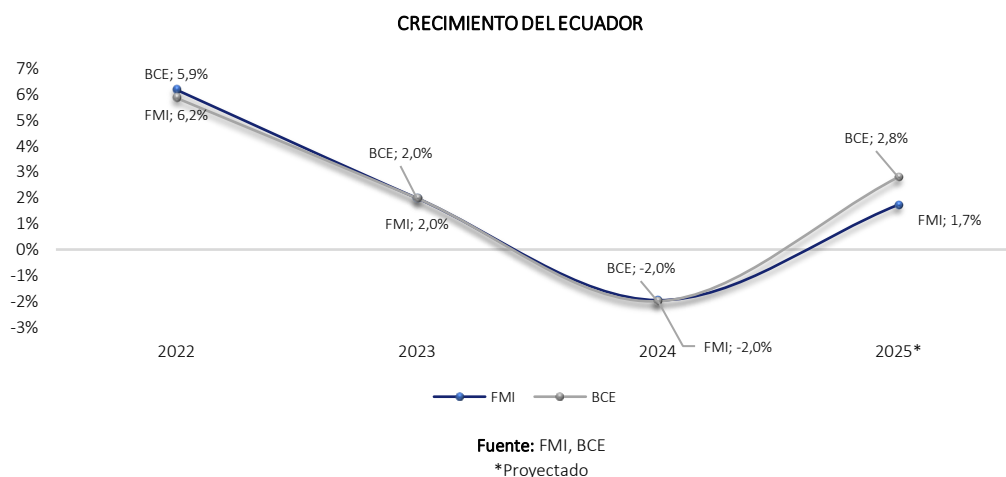
## ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

**Contexto Mundial: La economía global crece lentamente y de forma desigual.**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, aunque en niveles bajos, con un pronóstico de 2,8% en 2025 y 3,0% 2026<sup>1</sup>, menor al promedio histórico (2000-2019) de 3,7%. La economía mundial, que parecía estabilizarse tras una serie de crisis, enfrenta nuevamente un entorno incierto debido al aumento de tensiones comerciales, políticas divergentes y aranceles históricamente altos, lo que ha llevado a una revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento. La inflación global también se desacelera más lentamente de lo esperado, y los riesgos para la economía se intensifican ante posibles restricciones financieras y una mayor fragmentación internacional. En este contexto, se insta a los países a fortalecer la cooperación, estabilizar el comercio y aplicar políticas que corrijan desequilibrios internos, fomenten la inclusión laboral de mujeres y adultos mayores, y mejoren la integración de migrantes y refugiados para impulsar la productividad.

De similar forma, el Banco Mundial<sup>2</sup> proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,7 % en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 1,7% en 2025.



Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país<sup>3</sup>.

Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

En el resultado anual cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

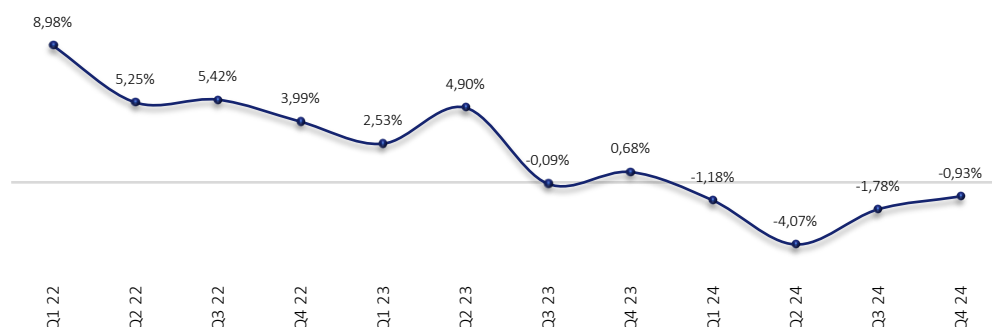
<sup>1</sup> IMF World Economic Outlook (abril 2025)

<sup>2</sup> Banco Mundial, Global Economic Prospects (enero 2025)

<sup>3</sup> BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025



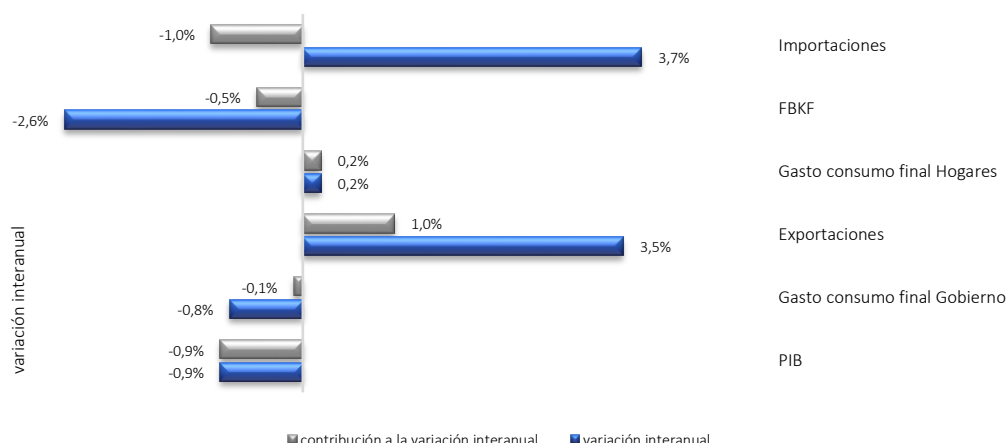
#### VARIACIÓN ANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DEL ECUADOR



Fuente: BCE

En el cuarto trimestre de 2024, la economía ecuatoriana se contrajo en -0,9% comparado con el mismo periodo del año 2023, aunque mostró una recuperación trimestral de 1,3% en comparación con el tercer trimestre, impulsada principalmente por un mayor dinamismo del sector externo. En este período, apenas siete de los veinte sectores presentaron un desempeño positivo interanual.

#### VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNAU DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2024



Fuente: BCE

El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 1,7% (crecimiento de 2,8% según el BCE), lo cual en ambos casos se podría definir como un estancamiento. Si se compara este valor con los países vecinos, Ecuador crecería por debajo del promedio de la región, considerando cifras esperadas para América Latina y El Caribe de 2,0%<sup>4</sup>.

#### EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas<sup>5</sup>. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social.

<sup>4</sup> IMF, *World Economic Outlook* (abril 2025)

<sup>5</sup> El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default'.



#### RIESGO PAÍS PROMEDIO



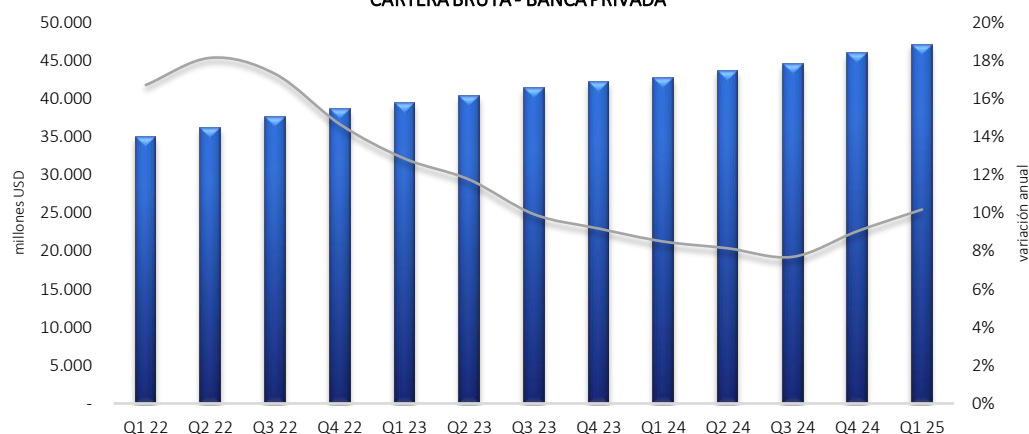
Fuente: BCE

No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo. Entre los meses de enero y marzo de 2025, el riesgo país promedio, comportamiento que respondió a la incertidumbre por las elecciones presidenciales que se llevaron a cabo en abril de 2025.

#### NIVELES DE CRÉDITO

En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).<sup>6</sup> En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.

#### CARTERA BRUTA - BANCA PRIVADA

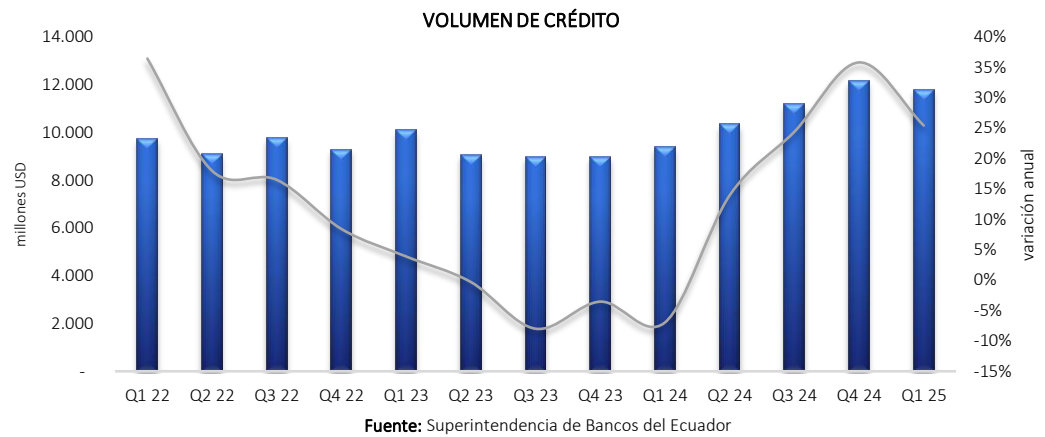


Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A marzo de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 10,17% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo el crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 25,43% anual en el mismo periodo, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura,

<sup>6</sup> Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales

ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades financieras y de seguros, los mismo que representaron 75,12% del crédito total otorgado.



Según el FMI<sup>7</sup>, se espera que el crédito de la banca privada crezca en los próximos años, aunque en menor porcentaje que años anteriores, impulsado por menor crecimiento de los depósitos y por ende menor dinero disponible para los bancos. Es por eso por lo que la evolución del crédito en 2025 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

#### PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró a un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo hasta el último trimestre de 2024. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.<sup>8</sup> Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.<sup>9</sup>

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banca-privada-credito-perspectivas/>

<sup>8</sup> <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

<sup>9</sup> BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

## INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	2,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,66	0,31	-1,35 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	2,72	5,33	2,61 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	34,4%	34,2%	-0,20 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,8%	3,3%	-0,50 p.p.

Fuente: BCE, INEC

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.055	31.767	5,70%
Cuasidinerio - millones USD	45.120	49.855	57.023	50.693	58.833	16,06%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	80.748	90.599	12,20%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	27.187	29.622	8,96%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,6	2,9	3,0	3,0	3,1	0,09 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	5.300	7.729	45,83%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	5.249	6.098	16,19%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	10,53	8,54	-1,99 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,7	7,46	7,93	6,88	-1,05 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	10,59%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	6,93%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	12,06%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	-4,76%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	234,25%
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	80,26	71,65	75,92	-2,21%
Riesgo país promedio	1.250	2.055	1.337	-24,60%

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados – millones USD	45.199	43.610	46.177	10,92%
Gastos fiscales acumulados– millones USD	45.223	47.883	47.810	4,43%
Resultado fiscal– millones USD	-24	-4.274	-1.633	-40,87%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

## SECTOR DE MANUFACTURA

La industria manufacturera constituye una actividad económica basada en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas, y/o de bienes primarios en productos finales e insumos para otras sub-industrias dentro de la cadena productiva. Este sector además conlleva un rol preponderante en la economía de los países emergentes, ya que es capaz de emplear a una porción importante de la población y producir materiales requeridos por sectores estratégicos.<sup>10</sup> A nivel mundial, la manufactura es altamente reconocida por la integración vertical y horizontal con otras actividades, permitiendo generar economías de escala y procesos más eficientes.

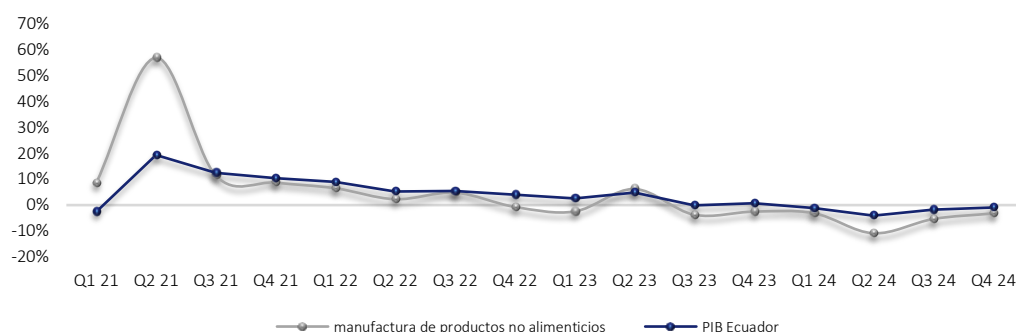
En 2024, la industria manufacturera fue una de las más representativas a la economía ecuatoriana en cuanto a la producción de bienes y servicios. Este hecho además se refleja en la contribución a la generación de empleo equivalente a 8,0% del empleo total hasta diciembre 2024 con respecto a la PEA.

## CRECIMIENTO

Según los datos de Banco Central (BCE), la reactivación de la economía y el fin de medidas de restricción del Covid-19 llevaron a que el crecimiento del sector sea de 22,85% en 2021 y 1,91% en 2022. Sin embargo, la incertidumbre política de 2023, una ralentización de la economía del Ecuador, la crisis de inseguridad y los apagones eléctricos afectaron a las industrias manufactureras, por lo que los crecimientos en cada trimestre fueron cercanos, o incluso por debajo de 0%, lo que reflejó un decrecimiento total de 3,54% en el año.

<sup>10</sup> Enciclopedia Británica 2015

#### CRECIMIENTO - SECTOR MANUFACTURA DE PRODUCTOS NO ALIMENTICIOS



Fuente: BCE

Los últimos datos disponibles evidencian cuatro trimestres consecutivos de contracción económica para la manufactura no alimenticia. En los primeros dos trimestres de 2024, las variaciones anuales del sector fueron de -3,10% y -10,89%, respectivamente y a los últimos dos trimestres de 2024, estas variaciones fueron de -5,37% y -3,22%. Esta disminución fue consecuencia de la caída en el VAB de varias industrias, entre las que se destacan: Fabricación de productos textiles (-5,5%); Fabricación de otros productos minerales no metálicos (-11,9%); Fabricación de muebles (-26,3%); Industrias manufactureras (-13,3%); y Fabricación de vehículos y equipos de transporte (-14,4%)<sup>11</sup>.

En 2025, el BCE prevé un crecimiento de 2,6% en la manufactura de productos alimenticios, al recuperarse algunas actividades económicas durante este año.

#### CRÉDITO OTORGADO

##### VOLUMEN DE CRÉDITO - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Según la Superintendencia de Bancos, en 2023 se otorgó crédito por USD 5.464 millones relacionado a la manufactura. Este valor muestra una variación anual de -6,07%, lo que pudo ser consecuencia de un financiamiento más caro por parte de los bancos lo que redujo la cantidad de colocaciones, así como la ralentización en la economía ecuatoriana y el decrecimiento observado en el sector.

A diciembre de 2024, el crédito al sector creció aumentó 8,15% comparado con 2023. Las entidades que lideraron el porcentaje de crédito otorgado en estos meses son Banco Bolivariano S.A., Banco Guayaquil S.A., y Banco Pichincha C.A. Finalmente, los datos a marzo 2025 muestran nuevamente un aumento en el volumen de crédito otorgado cuando contabilizó USD 1.816 millones, valor 29,50% superior al registrado en el mismo mes del año anterior.

#### TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La manufactura de productos no alimenticios durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 5,54%, lo que lo convierte en uno de los sectores con la participación más alta con respecto al PIB del

<sup>11</sup> Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales

país, por encima de sectores como la construcción, las actividades financieras y de seguros y la pesca y acuicultura. Al cuarto trimestre de 2024, la participación del sector en el PIB del Ecuador fue de 5,35%.



Fuente: BCE

Coherente con el decrecimiento en la producción del sector en 2023, la manufactura de productos no alimenticios tuvo una contribución al crecimiento de -0,28% en el último trimestre del año, ubicándose por debajo de la contribución promedio de los últimos tres años (0,34%). Al último trimestre de 2024, la contribución al crecimiento fue de -0,19%.

#### PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

En 2024, varios factores dificultaron el crecimiento en el sector, como la crisis de inseguridad que causó un problema en todo el sistema de distribución de productos, especialmente las rutas de transporte a la Costa ante al incremento de robos y hechos violentos que han reducido las ventas<sup>12</sup>. Además, la falta de políticas públicas en temas de competitividad, así como los cambios tributarios afectan al sector, menciona Andrés Robalino, representante legal de la Cámara de Industrias, Producción y Empleo (CIPEM). Es por esto que el crecimiento para finalizar 2025 dependerá en gran medida de las políticas y reformas adoptadas y coordinadas por el gobierno, así como la resiliencia del sector privado, considerando que la infraestructura y la maquinaria juegan un papel crucial en la optimización de los procesos de manufactura y en la cadena de suministro<sup>13</sup>.

Por otro lado, el sector manufacturero se podría beneficiar de varios aspectos por los acuerdos comerciales firmados con otros países, ya que aumentan la competitividad de los productos y la oportunidad de exportar varios de ellos. En 2024 entraron en vigor los acuerdos comerciales con países como Costa Rica y China, los cuales se firmaron durante el gobierno del expresidente Guillermo Lasso. Varias industrias del sector se podrían beneficiar a través del acceso a materia prima a mejores precios y preferencias arancelarias en mercados de relevancia mundial. El BCE estima un crecimiento total de 2,60% para la manufactura de productos no alimenticios al cerrar 2025, que evidenciaría una mejora importante con respecto a los datos de 2024.

INDICADORES	2022	2023	2024	MAR 2024	MAR 2025	VAR. ANUAL
Inflación productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero (IPP, variación anual)	4,64%	1,51%	1,41%	1,17%	2,41%	1,24 p.p.
Inflación productos metálicos, maquinaria y equipo (IPP, variación anual)	3,14%	-4,79%	-0,46%	-4,17%	-0,18%	3,99 p.p.
Inflación prendas de vestir y calzado (IPC, variación anual)	-1,81%	-2,87%	-0,74%	-3,35%	-1,04%	2,31 p.p.
Inflación muebles, artículos para el hogar y (IPC, variación anual)	4,99%	1,49%	1,58%	-0,25%	1,73%	1,98 p.p.
Empleo adecuado – manufactura	50,20%	45,60%	47,70%	51,40%	52,30%	0,90 p.p.
Desempleo - manufactura	4,80%	2,80%	1,50%	3,50%	1,60%	-1,90 pp.

Fuente: INEC, SRI

#### POSICIÓN COMPETITIVA

El mercado ecuatoriano de empaques flexibles y productos destinados a la industria alimenticia y de consumo es altamente competitivo y está conformado por varias empresas que se reparten su participación. Al tratarse de un sector relativamente especializado, la introducción de tecnologías exclusivas por parte de nuevos competidores podría generar un impacto significativo, limitando la capacidad de algunas empresas para competir en igualdad de condiciones y, por ende, reduciendo sus niveles de venta.

<sup>12</sup> <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/9-8-2024-panorama-opaco-construccion-manufactura-ecuador-LM7817386>

<sup>13</sup> <https://thelogisticsworld.com/actualidad-logistica/la-mayor-expo-de-manufactura-del-2024-encuentra-las-mejores-soluciones-en-logistica-infraestructura-y-maquinaria-en-the-logistics-world-summit-expo/>

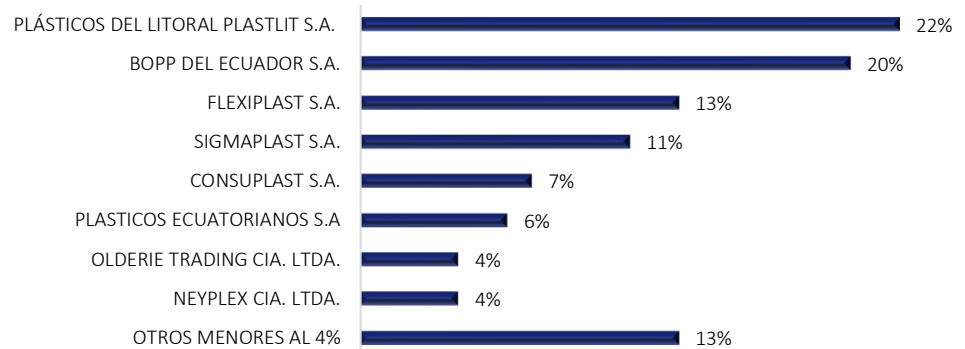
Para mitigar este riesgo, la empresa realiza un análisis constante de tecnologías a nivel global, lo que le permite mantenerse competitiva frente a cualquier escenario. Este enfoque se ve fortalecido por las sólidas relaciones que mantiene con sus proveedores estratégicos.

Los volúmenes de producción y comercialización evidencian que esta industria representa un sector relevante dentro de la economía nacional. A pesar de la contracción registrada el último año, atribuida a factores como la inseguridad, el racionamiento eléctrico y la aplicación de nuevos impuestos, las recientes inversiones en tecnologías de alta eficiencia aseguran un crecimiento sostenido en el volumen de producción.

Destaca especialmente el crecimiento del mercado de empaques flexibles multicapa, cuya demanda internacional es significativa, dado que requiere impresión de alta resolución y acabados especializados.

En el país, la industria del plástico ofrece una amplia gama de productos orientados a la conservación de alimentos, tanto para uso doméstico como para plazas de comida y eventos masivos. En este segmento, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se posiciona como líder. Excluyendo el rubro específico de empaques flexibles, existen 14 industrias dedicadas principalmente a productos plásticos descartables de consumo masivo y empaques personalizados para alimentos y otros productos. Estos empaques, diferenciados por sus diseños, colores, flexibilidad y resistencia, deben cumplir con estrictas normas de calidad propias del sector.

#### PARTICIPACIÓN DEL MERCADO



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

En cuanto a la participación de mercado, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. lidera con un 22% en la categoría de empaques industriales para laminados. Le sigue BOPP del Ecuador S.A., con un 20%, mientras que Flexiplast S.A. ocupa el tercer lugar con un 13% de participación, enfocada en líneas de recipientes de poliestireno (PS) y empaques flexibles. Esta distribución refleja una estructura de mercado dominada por unos pocos actores clave, cada uno especializado en segmentos específicos del sector de empaques, lo que intensifica la competencia y eleva los estándares de calidad e innovación tecnológica.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el sector al que pertenece el Emisor presenta una posición estable con oferta y demanda de sus productos con potencial de crecimiento y con una estructura conformada por empresas robustas cuyo comportamiento se adecúa de manera oportuna a la normativa implementada.

## PERFIL INTERNO

### GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., es una empresa dedicada a la fabricación de empaques y productos plásticos descartables, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

<b>2025</b> ACTUALIDAD	PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. En la actualidad cuenta con más de 55 años de experiencia en el mercado ecuatoriano, brindando sostenibilidad al medio ambiente con empaques 100% reciclables y ahorro de energía en un 70% en la cadena de logística y produciendo más de 3 billones de unidades de empaques al año.
<b>2024</b> OPERACIONES	PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. Incrementó en el porcentaje de materiales reciclados en productos, alcanzando hasta un 12% en general y un 25% en cubiertos.
<b>2022</b> INVERSIONES	La compañía realiza una nueva Inversión en nuevas maquinarias para la producción con materiales reciclados post consumo.

<b>2020</b> GOBIERNO	La Compañía nombró a un nuevo vicepresidente ejecutivo y gerente general con el objetivo de mantener el adecuado desempeño de la empresa.
<b>2019</b> TECNOLOGÍA	Se inauguró u nuevo sitio web, acorde con las nuevas tendencias tecnológicas y con miras a optimizar sus producto y servicios dentro y fuera del país.
<b>2018</b> CAMBIO DE IMAGEN	Se refrescó la imagen corporativa con el lanzamiento de un nuevo logotipo, manteniendo sobriedad y excelencia.
<b>2014</b> CAMBIO DE OBJETO SOCIAL	La empresa cambio su objeto social enfocándose directamente en la elaboración, enajenación, adquisición, importación, exportación, compra, venta, comercialización, consignación y distribución de artículos de materiales plásticos y derivados.
<b>2013</b> AUMENTO DE CAPITAL	La compañía realizo continuos aumentos de capital hasta alcanzar los USD 18.979.510,63 que mantiene actualmente.
<b>1968</b> CONSTITUCIÓN	PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se constituyó en Guayaquil el 26 de septiembre, según escritura pública autorizada por el Notario Quinto de Guayaquil y se inscribió en el Registro Mercantil de la misma ciudad, el 5 de.

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La misión de la compañía es “Plásticos del Litoral Plastlit S.A., es una empresa que se dedica a la fabricación de empaques flexibles y productos para la industria alimenticia y de consumo, con una variedad de aplicaciones para los sectores industriales y agrícolas; satisfaciendo la demanda nacional y regional con tecnología avanzada que le permite cumplir con los exigentes estándares de calidad de sus clientes y de sus partes interesadas en general. La estrategia empresarial de Plásticos del Litoral Plastlit S.A. está proyectada a interactuar en un entorno global de alta competitividad” y su misión es “Plásticos del Litoral Plastlit S.A se orienta hacia el mejoramiento continuo de sus procesos productivos mediante la introducción de nuevas tecnologías y productos innovadores para satisfacer las necesidades de sus clientes”.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 18.979.510 constituido por 18,98 millones de acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que éstos están comprometidos con la empresa situación que se demuestra por el constante aumento de capital durante los últimos años, lo que refleja compromiso con la compañía.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Woorder Investors Limited	Islas Vírgenes Británicas	9.489.755,00	50,00%
SIMSA Holding Corp.	Panamá	9.489.755,00	50,00%
<b>Total</b>		<b>18.979.510,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS

El gobierno de la compañía está a cargo de la Junta General, el Directorio y las Comisiones Especiales del Directorio. La compañía es administrada por el presidente ejecutivo, vicepresidente Ejecutivo, Gerente General y demás funcionarios nombrados por el presidente ejecutivo. El presidente ejecutivo es nombrado por el Directorio por un periodo de cinco años, y es el encargado de administrar los negocios sociales y de la ejecución de la operación en su conjunto.

La compañía cuenta con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo estableciendo las relaciones directas entre la Junta General de Accionistas, presidente, vicepresidente, 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.

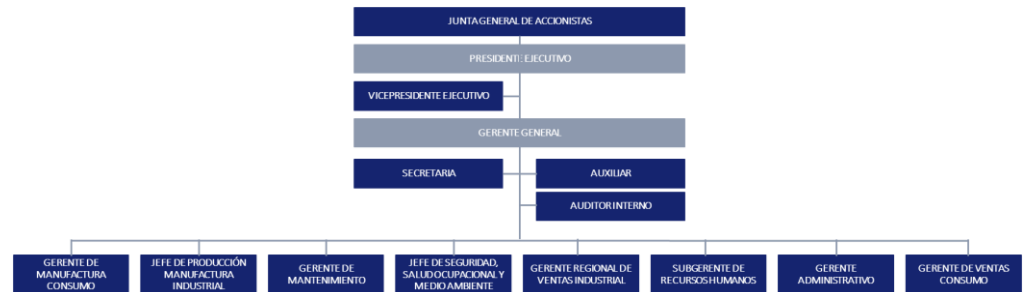
Dentro de los principios fundamentales del Gobierno Corporativo de la compañía, se encuentran:

- Transparencia en la Junta General de Accionistas.
- Estructura y responsabilidad del Directorio de la empresa.
- Derecho y trato equitativo a los accionistas y protección a los accionistas minoritarios.
- Auditoria y presentación de información financiera y no financiera.



La organización mantiene un nivel ejecutivo debidamente calificado, con experiencia en sus funciones y con las responsabilidades asignadas, con una permanencia relativamente larga en funciones en la empresa. Todos los funcionarios vienen colaborando con la empresa desde hace algunos años, varios de ellos promovidos a sus posiciones actuales por su desempeño.

La compañía cuenta con 536 empleados a la fecha de corte. Los funcionarios de la empresa están distribuidos en las diferentes áreas de la empresa, 390 en el área de operaciones, 101 en ventas y 45 en el área de administración. Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el personal de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se encuentra altamente capacitado, tiene una amplia experiencia, cuenta con las competencias necesarias para ejecutar las funciones y desempeñarse en sus cargos respectivos, y sigue los principios y lineamientos corporativos. No existen sindicatos ni comités de empresa.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tiene una administración eficiente con objetivos claros y desarrolló un plan estratégico dividido en cinco pilares:

- Fortalecimiento técnico en la planta con ingenieros y especialistas en la producción de envases.
- Inversiones bien orientadas y de acuerdo con las necesidades y conocimiento del mercado.
- Clientes con un elevado nivel de satisfacción; quienes vienen acompañando en una suerte de alianza estratégica el vertiginoso crecimiento de la empresa en estos últimos diez años.
- Desarrollo de tecnología propia, acompañada de la asesoría de los proveedores.
- Trabajo integrado entre el proveedor de la materia prima, la empresa y el usuario final del envase

La empresa mantiene políticas de calidad, las cuales se enfoca en: 1) satisfacer a los clientes, 2) fomentar el bienestar de los colaboradores, 3) mejorar continuamente los procesos y 4) ser rentables.

La compañía trabaja con el sistema informático Epicor Software como su ERP, el mismo fabricante de este software también es creador del software utilizado como Sistema Operativo Windows Server 2012 R2 Standard. Para el manejo de sus bases de datos, utiliza SQL Server 2012 Standard Edition fabricado por Microsoft.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo. La empresa cumple con lineamientos de Gobierno Corporativo que son implementados por los accionistas que demuestran una activa participación y compromiso con la compañía y que se traslada a los administradores y al personal en general. Una demostración del compromiso accionario se refleja en la reinversión de utilidades en la mayor parte de los periodos. Algunos accionistas participan activamente en la administración de la empresa lo que acentúa su compromiso con el devenir de la compañía.

La empresa cuenta con un Código de Conducta Ética, el cual tiene el objetivo de guiar y regular la conducta de todos, en orden de alcanzar un comportamiento ético y profesional. Se tratan temas relacionados con las distintas responsabilidades de los funcionarios con la empresa, entre ellos, con los clientes, proveedores, consumidores y gobiernos. Se debe actuar conforme la ley y actuar con integridad y honestidad en todos los aspectos y ser responsables de las acciones. Todos los colaboradores deben contribuir al mantenimiento de la buena imagen de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. y mantener el respeto mutuo, honestidad e integridad. Además, reconoce los estándares laborales y se compromete a respetar los Derechos Humanos de los empleados. La compañía desarrolla las actividades considerando como valores esenciales la seguridad

y salud de los empleados y la protección con el medio ambiente. Para el fiel cumplimiento de estos principios, la alta gerencia asegura que todas las actividades desarrolladas en la organización, se realicen en un entorno sano y seguro para colaboradores, clientes, proveedores y visitantes; identifica los peligros y evalúa, controla y/o minimiza los riesgos derivados de las actividades de la empresa; garantiza el cumplimiento de la legislación técnico legal vigente de seguridad y salud en el trabajo, así como la asignación de recursos tanto humanos como económicos para la gestión de seguridad y salud; promueve el desarrollo del personal a través de capacitación, entrenamiento y uso de mejores prácticas para alcanzar la eficacia y eficiencia de los procesos a través de la mejora continua.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una política ambiental en donde declara que la empresa conduce las operaciones de manera sustentable, siendo el cuidado del Medio Ambiente una gran responsabilidad, previniendo la contaminación ambiental que pueda ser generada por las actividades, proponiéndose ser eficiente de los recursos, cumpliendo la normativa legal ambiental, difundiendo la protección al ambiente a todo el personal a través de capacitaciones y mejoramiento continuo.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene políticas de Derechos Humanos, las cuales brindan los lineamientos para la aplicación de esta, y tienen el objetivo de respetar y promover los valores de la comunidad, principalmente los señalados en la Declaración Universal de los Derechos Humanos de las Naciones Unidas y otros documentos reconocidos internacionalmente. PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. reconoce los estándares laborales y se compromete a respetar los Derechos Humanos de los empleados. La presente política será difundida a todos los colaboradores de la empresa.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene políticas de Higiene y Seguridad las cuales establecen y mantienen un sistema de gestión preventivo en las instalaciones de trabajo, en el cual la seguridad y la salud de los trabajadores, clientes, proveedores, público en general y el cuidado del medio ambiente sean la mayor responsabilidad. Eliminando o reduciendo los riesgos laborales que puedan causar incidentes, accidentes o enfermedades que afecten el normal desenvolvimiento. Cada uno de los trabajadores deberá alcanzar el más alto nivel de seguridad y salud con condiciones de trabajo seguras, condiciones de vida óptimas y el cuidado del medio ambiente a través de capacitación y mejoramiento continuo. Además, la compañía debe respaldar toda actividad en seguridad, higiene y salud de sus trabajadores a través de un sistema de gestión de seguridad y salud integrado por el Comité de Seguridad e Higiene del Trabajo, de la Unidad de Seguridad, Servicio Médico y de todos los gerentes, jefes y supervisores.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del Buró de Crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos.

## NEGOCIO

Las principales líneas de negocio de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. son: productos plásticos descartables, polietileno de baja, empaques laminados, empaques pouch naturales, empaques P.V.C., polipropileno cast, sacos y PET. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. sirve a todas las industrias de bebidas gaseosas del Ecuador, con el etiquetado de botellas al igual que a las industrias de jugos y aguas embotelladas. También está presente en la industria de snacks y en la de producción de caramelos

La línea de descartables es la principal línea de negocio de la empresa, seguido por la línea de empaques de polietileno y la línea de empaques laminados. En la línea de negocio industrial, la principal orientación es la fabricación de empaques y envases flexibles para alimentos y bebidas. Esto se ubica en un sector más dinámico y de sólido crecimiento de los últimos años.

Existen otros productos que ofrece la empresa, como fundas de basura de marca LA DURA, Fundas Dina y Fundas Polyfan, rollos de plásticos de alta resistencia. Existe una línea nueva de descartables: AIR PACK o ZIP ZAP, que son bolsas protectoras.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
DESCARTABLES	<ul style="list-style-type: none"> <li>FOAM (platos, bandejas, tarrinas, viandas)</li> <li>Cubiertos, vasos y sorbetes plásticos de un solo uso.</li> </ul>

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Línea Milenium - vasos, cubiertos, copas y contenedores de cristal plástico.</li> <li>■ Línea Colors - vasos, platos, cubiertos de colores e impresos, para fiestas y eventos.</li> </ul>
POLIETILENO DE BAJA Y ALTA DENSIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Productos elaborados en polietileno cuentan con buena transparencia y brillo, lo que permite cumplir con un sin número de propiedades, aplicadas en los productos alimenticios e industriales en general, tales como: empaques para detergente, azúcar, fideos, fundas para viveros, rollos reprocesados, etc.</li> <li>■ Flexible, sellable, grado alimenticio, no transmite olor ni sabor.</li> </ul>
EMPAQUES P.V.C.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ PVC termoencogible: son ideales para envases con diseños de contornos especiales. La tecnología usada en la impresión permite resaltar artes y textos sin deformación no obstante el encogimiento. Características: excelentes propiedades ópticas, excelente resolución de impresión a full color y termosellable.</li> <li>■ PVC Twisr: es un producto ideal para el empaquetado de caramelos en procesos de alta velocidad, por sus excelentes características de alta resistencia mecánica. Características: excelente sellabilidad por torsión (twist-wrap), excelente resistencia mecánica, no tóxico, inerte, para empacar a altas velocidades.</li> </ul>
POLIPROPILENO	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Bio-Orientado: Es un polipropileno con orientación longitudinal y axial, que da brillo, transparencia y la barrera que requieren los alimentos o productos envasados con este material. En sus versiones de natural, perlado y metalizado, se laminan para requerimientos específicos, garantizando una mejor vida útil del producto en percha o estantería.</li> <li>■ Mono-Orientado: Los empaques de polipropileno cast o mono orientado, proporciona excelentes características mecánicas de resistencia al punzonamiento, adicionalmente posee una textura brillante y facilita el proceso de sellado.</li> </ul>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La empresa cuenta con un plan estratégico claramente definido, orientado al desarrollo sostenible y la mejora continua de sus operaciones. Este plan se basa en objetivos concretos que responden tanto a las exigencias del mercado como a los compromisos ambientales y sociales de la organización:

- Desarrollo de nuevos productos sustentables: Lanzamiento de productos innovadores y amigables con el medio ambiente, que respondan a las tendencias de sostenibilidad del mercado actual.
- Expansión de la línea "Ecoútil": Aumento de la cobertura y distribución de esta línea ecológica, con el fin de lograr una mayor penetración en el mercado minorista nacional.
- Alianzas estratégicas: Establecimiento de colaboraciones con clientes exportadores para incrementar el volumen de ventas de empaques flexibles a nivel internacional.
- Impulso comercial y educativo: Ejecución de un plan de marketing y comunicación enfocado en fomentar el conocimiento sobre el reuso y reciclaje de los recipientes para alimentos, especialmente entre las familias ecuatorianas.
- Crecimiento acelerado de "Ecoútil": Fortalecimiento de la línea de productos descartables ecológicos para consolidar su presencia en el mercado.
- Ampliación de la capacidad productiva: Inversión en tecnología de punta para la fabricación de empaques laminados de alta complejidad, como parte del programa de sustitución de importaciones.
- Modernización tecnológica: Implementación de nuevas herramientas de información y comunicación, orientadas a mejorar la interacción con clientes internos y externos.
- Gestión del talento humano: Continuación de la política de baja rotación de personal, que permite conservar la experiencia y el conocimiento dentro de la organización.
- Diversificación de productos reciclables: Promoción de recipientes de PET reciclables para atender la creciente demanda en los segmentos de cafeterías y reposterías, fortaleciendo así el compromiso con la economía circular.

#### RIESGO OPERATIVO

Dentro de las políticas con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en las operaciones, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene vigentes pólizas de seguros.

RAMO-PÓLIZA DE SEGUROS

COMPAÑÍA ASEGURADORA

FECHA DE VENCIMIENTO

Multirriesgo Industrial	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2026
Crime	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2026
Fidelidad Privada	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2026
Equipo y Maquinaria para contratistas	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2026
Dinero y Valores	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2026
Transporte Interno	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2026
Vehículos	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2026
Responsabilidad Civil	Ecuatoriano Suiza S.A.	15/09/2025
Fiel Cumplimiento de Contrato	Ecuatoriano Suiza S.A.	05/06/2026

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

## PRESENCIA BURSÁTIL

La empresa colocó exitosamente en el pasado Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo y Corto Plazo en el Mercado de Valores Ecuatoriano.

A la fecha del presente informe PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., mantiene vigentes varios instrumentos en el Mercado de Valores debido a su activa participación, la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Octava Emisión de Obligaciones	2011	SC-IMV-DJMV-DAYR-G.11.02009	12.000.000	Cancelada
Novena Emisión de Obligaciones	2012	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-473	12.000.000	Cancelada
Décima Emisión de Obligaciones	2013	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-620	12.000.000	Cancelada
Décima primera Emisión de Obligaciones	2014	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-14-77	10.000.000	Cancelada
Décima segunda Emisión de Obligaciones	2014	SCV-INMV-DNAR-14-0030258	12.000.000	Cancelada
Primer Programa Papel Comercial	2016	SCVS-INMV-DNAR.16.0004588	5.000.000	Cancelada
Décima tercera Emisión de Obligaciones	2016	SCVS-INMV-DNAR.16.0005727	6.000.000	Cancelada
Décima cuarta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS-INMV-DNAR.17.0001736	8.000.000	Cancelada
Décima quinta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS-INMV-DNAR-2017-00021880	10.000.000	Cancelada
Segundo Programa Papel Comercial	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-003920	5.000.000	Cancelada
Décima sexta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00007073	12.000.000	Cancelada
Décima séptima Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-INMV-DNAR-SA-2019-00005035	10.000.000	Cancelada
Décima octava Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003788	12.000.000	Vigente
Décima 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
Tercer Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00000464	5.000.000	Cancelada
Cuarto Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00007971	3.000.000	Cancelada
Quinto Programa Papel Comercial	2021	SCVS-INMV-DNAR-2021-00006290	6.000.000	Cancelada
Sexto Programa Papel Comercial	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00008665	3.000.000	Vigente
Séptimo Programa Papel Comercial	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00039864	4.000.000	Vigente
Octavo Programa Papel Comercial	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00090956	3.000.000	Vigente
Noveno Programa Papel Comercial	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00020596	8.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido PLÁSTICOS DEL LITORAL PLSTLIT S.A., en circulación en el Mercado de Valores.

EMISIÓN	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Octava Emisión de Obligaciones	82	28	12.000.000
Novena Emisión de Obligaciones	95	21	12.000.000
Décima Emisión de Obligaciones	1	30	12.000.000
Décima primera Emisión de Obligaciones	1	4	10.000.000
Décima segunda Emisión de Obligaciones	1	11	9.088.490
Primer Programa Papel Comercial	604	61	12.963.604
Décima tercera Emisión de Obligaciones	1	35	6.000.000
Décima cuarta Emisión de Obligaciones	29	29	8.000.000
Décima quinta Emisión de Obligaciones	92	30	10.000.000
Segundo Programa Papel Comercial	303	35	8.981.000
Décima sexta Emisión de Obligaciones	78	20	12.000.000
Décima séptima Emisión de Obligaciones	90	18	10.000.000
Décima octava Emisión de Obligaciones	378	29	12.000.000
Décima novena Emisión de Obligaciones	50	47	10.000.000
Vigésima Emisión de Obligaciones	85	96	9.999.426
Vigésima primera Emisión de Obligaciones	315	135	8.520.135

EMISIÓN	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Vigésima segunda Emisión de Obligaciones	133	36	3.834.989
Tercer Programa Papel Comercial	15	17	5.000.000
Cuarto Programa Papel Comercial	204	36	3.000.000
Quinto Programa Papel Comercial	26	11	6.000.000
Sexto Programa Papel Comercial	49	18	3.000.000
Séptimo Programa Papel Comercial	125	53	3.543.711
Octavo Programa Papel Comercial	259	34	3.000.000

Fuente: SCVS

## INSTRUMENTO

Con fecha 19 de mayo del año 2025, la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. autorizó al presidente ejecutivo de la compañía, para que realice y ponga en ejecución el Décimo Programa de Emisión de Papel Comercial por un monto de hasta USD 4.000.000,00.

DÉCIMO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	B	4.000.000	Hasta 360 días	720 días	Al vencimiento	Cero cupón
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía General	Conforme lo dispone el Art. 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	100% para financiar parte del capital de trabajo, específicamente 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 empresa y personas no vinculadas.					
Rescates anticipados	El presente Programa de Papel Comercial no contempla procedimientos de rescates anticipados.					
Underwriting	No contempla contrato de underwriting.					
Estructurador financiero	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente colocador	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora.</li> <li>Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.</li> </ul>					

Fuente: Circular de Oferta Pública

Al ser la calificación inicial del instrumento, los resguardos de ley se verificarán en revisiones posteriores.

## MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

El presente Programa de Papel comercial está respaldado por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 30 de abril de 2025, la compañía mantuvo un total de activos por USD 129,23 millones, de los cuales USD 44,71 millones son activos menos deducciones, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 35,76 millones.

El proceso para determinar el monto máximo de la emisión es: “Al total de activos del 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 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 complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.”

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (ABRIL 2025)	MONTO (USD)
<b>Activo Total</b>	<b>129.232.375,31</b>
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	669.001,77
(-) Activos gravados	54.488.558,07
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	59.760,30
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	29.182.137,95
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	126.910,64
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	400,00
<b>Total activos menos deducciones</b>	<b>44.705.596,58</b>
<b>80 % Activos menos deducciones</b>	<b>35.764.477,26</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, 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 valor de la Vigésima Tercera Emisión de Obligaciones y el Décimo Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. representó 46,52% del 200% del patrimonio al 30 de abril de 2025, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (ABRIL 2025)	MONTO (USD)
<b>Patrimonio</b>	<b>39.967.803</b>
200% Patrimonio	79.935.606
Aceptante de facturas comerciales negociables	-
Saldo de emisiones en circulación	29.182.138
Nueva Emisión de Obligaciones	8.000.000
Total Emisiones	37.182.138
<b>Total Emisiones/200% Patrimonio</b>	<b>46,52%</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

## PERFIL FINANCIERO

## ANÁLISIS FINANCIERO

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros de 2022 auditados por Tax Financial Leaders del Ecuador TFL S.A., los Estados Financieros de 2023 y 2024 auditados por Acman Cía. Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Además, se analizaron los Estados Financieros internos con corte abril 2025, según consta en anexos.

### EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

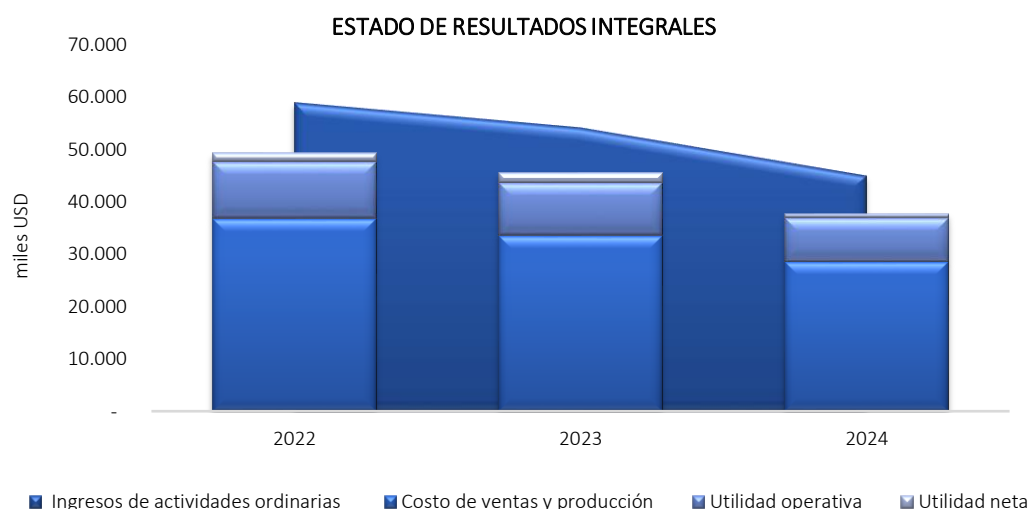
PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se especializa en la fabricación dentro de dos divisiones principales. La primera corresponde a la línea de empaque industrial, que incluye la producción de empaques de polipropileno biorientado, polipropileno cast, laminados por extrusión y parafinado, empaques y etiquetas de PVC, empaques y etiquetas impresas, empaques al vacío, etiquetas y laminados BOPP, empaques autosoportables, fundas retornables y fundas laminadas flexibles con válvula incorporada. La segunda división corresponde a la línea de consumo o descartables, que abarca artículos como productos espumados (platos, bandejas para carnes y pollos, entre otros), cubiertos, vasos y tarrinas. Esta división se comercializa bajo las marcas comerciales *Colors de “Plasti-Útil”, Milenium, La Dura, Polyfan y Air Pack*. En particular, *Plasti-Útil* constituye la marca principal para la línea de descartables, destacándose por su amplia recordación de marca y las características físicas del producto.

Durante el período 2022–2024, la empresa evidenció una tendencia decreciente en sus ingresos operacionales, los cuales pasaron de USD 58,88 millones en 2022 a USD 44,91 millones en 2024, lo que representa una contracción acumulada del -24,5%. La disminución más significativa se dio entre 2023 y 2024, con una variación negativa anual del -16,90%, atribuible a menores volúmenes de venta en un contexto de desaceleración de la demanda y presiones macroeconómicas que han afectado el nivel de exportaciones.

En el período interanual a abril de 2025, esta tendencia a la baja se mantuvo, registrándose ingresos por USD 14,14 millones, lo que representa una disminución del -5,23% respecto a abril de 2024. Si bien se registró un incremento en el volumen de ventas en +120,30 mil kilos, los ingresos se redujeron debido a un menor precio promedio, el cual pasó de USD 5,12/kg en abril 2024 a USD 4,66/kg en abril 2025, de acuerdo con lo antes explicado.

Por su parte, la participación del costo de ventas sobre los ingresos ha mostrado un comportamiento ligeramente fluctuante durante el período analizado, situándose en 62,38% en 2022, 61,99% en 2023 y 63,50% en 2024. Esta variabilidad responde principalmente a las fluctuaciones en los precios internacionales del petróleo, insumo que incide directamente en el costo de las materias primas utilizadas en los procesos productivos de la compañía.

En el análisis interanual a abril de 2025, se observó una mejora en la eficiencia del costo, al pasar de una participación de 66,70% en abril 2024 a 62,78% en abril 2025. Esta mejora se explica por una reducción en el costo promedio por kilogramo producido, el cual pasó de USD 3,41/kg a USD 2,92/kg en el período comparado, reflejando una gestión más eficiente del abastecimiento y aprovechamiento de insumos.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024.

Como resultado del comportamiento de los ingresos y los costos de venta durante el período analizado, el margen bruto experimentó una disminución del 27,45% en términos nominales, al pasar de USD 22,15 millones en 2022 a USD 16,39 millones en 2024. No obstante, su participación relativa sobre los ingresos mostró una tendencia moderadamente fluctuante, situándose en 37,62% en 2022, 38,01% en 2023 y 36,50% en 2024.

En el análisis interanual a abril de 2025, se observa una mejora del margen bruto, al incrementarse desde 33,30% en abril 2024 hasta 37,22% en abril 2025. Esta mejora responde principalmente a la reducción en el costo de ventas, explicada previamente por la baja en el precio promedio de materia prima, lo cual permitió a la compañía mantener eficiencia operativa pese a menores niveles de ingreso.

#### GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operativos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., que comprenden principalmente los gastos de administración y de ventas, mostraron una tendencia decreciente durante el período evaluado. A diciembre de 2023, estos gastos totalizaron USD 10,42 millones, lo que representó una reducción del 7,33% en comparación con diciembre de 2022, reflejando una mejora en la eficiencia operativa, atribuible principalmente al control en los gastos de personal.

A diciembre de 2024, los gastos operativos se redujeron aún más, alcanzando USD 7,98 millones, lo que equivale a una disminución del 23,41% frente al 2023. Esta tendencia se mantuvo al corte de abril de 2025, cuando los gastos



operativos registraron una contracción adicional del 6,50% en relación con el mismo período del año anterior, consolidando la estrategia de contención de gastos.

Como resultado de lo anterior, la utilidad operativa se vio influenciada por la combinación de una caída en ingresos y un menor nivel de gastos. El margen operativo se mantuvo relativamente estable durante el período 2022–2024, con un promedio de 18,66%, registrando su punto más alto en 2024 con 18,73%, gracias a una mejor absorción de costos fijos y mayor eficiencia en la estructura administrativa.

En línea con la evolución de la utilidad operativa, el EBITDA mostró un comportamiento coherente. En diciembre de 2022, el EBITDA alcanzó USD 11,19 millones, lo que permitió una cobertura de 1,51 veces los gastos financieros. En 2023, el EBITDA se redujo a USD 10,40 millones, manteniendo una cobertura de 1,49 veces, indicador aún saludable y consistente con la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones financieras de corto plazo. Para diciembre de 2024, el EBITDA se situó en USD 8,69 millones, con una cobertura de 1,18 veces los gastos financieros, lo que refleja una menor holgura operativa, aunque aún dentro de límites aceptables bajo una perspectiva conservadora.

Los gastos financieros de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. han mostrado un comportamiento variable y dependiente de las fuentes de financiamiento utilizadas para la operación. Históricamente, estos gastos han fluctuado en concordancia con el desempeño de la deuda financiera. A diciembre de 2022, los gastos financieros totalizaron USD 7,41 millones, mientras que en 2023 descendieron a USD 7,00 millones, lo que representa una disminución anual del 5,58%, atribuible a una ligera reducción del endeudamiento neto y condiciones de fondeo más favorables.

Sin embargo, a diciembre de 2024, se observó un repunte del gasto financiero del 5,44%, alcanzando USD 7,38 millones, en línea con el incremento registrado en las tasas de interés y el costo del financiamiento. Esta tendencia se acentuó en el primer cuatrimestre de 2025, cuando el gasto financiero acumulado alcanzó USD 2,58 millones, evidenciando un aumento frente al mismo período del año anterior.

En cuanto al resultado neto, la compañía reportó utilidades positivas pero fluctuantes en el período 2022–2024. En 2022, la utilidad neta fue de USD 1,58 millones, aumentando a USD 1,96 millones en 2023, gracias a la combinación de menores gastos financieros y la generación de ingresos no operacionales, que incluyeron intereses ganados, utilidad en venta de activos y otros ingresos extraordinarios, por un total de aproximadamente USD 571 mil.

A diciembre de 2024, la utilidad neta se redujo a USD 790 mil, lo que representa una disminución del 59,78% respecto a 2023, efecto atribuible principalmente al aumento de los gastos financieros. No obstante, al corte de abril 2025, los resultados netos fueron positivos y superiores en comparación con su equivalente interanual, lo que refleja una leve recuperación operativa.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROA y el ROE al cierre de 2024 se situaron en 0,62% y 1,99%, respectivamente, reflejando una contracción en la rentabilidad derivada de la menor utilidad neta. Al corte de abril de 2025, ambos indicadores evidenciaron una leve mejora, ubicándose en 0,83% para el ROA y 2,68% para el ROE, impulsados por una recuperación en resultados netos.

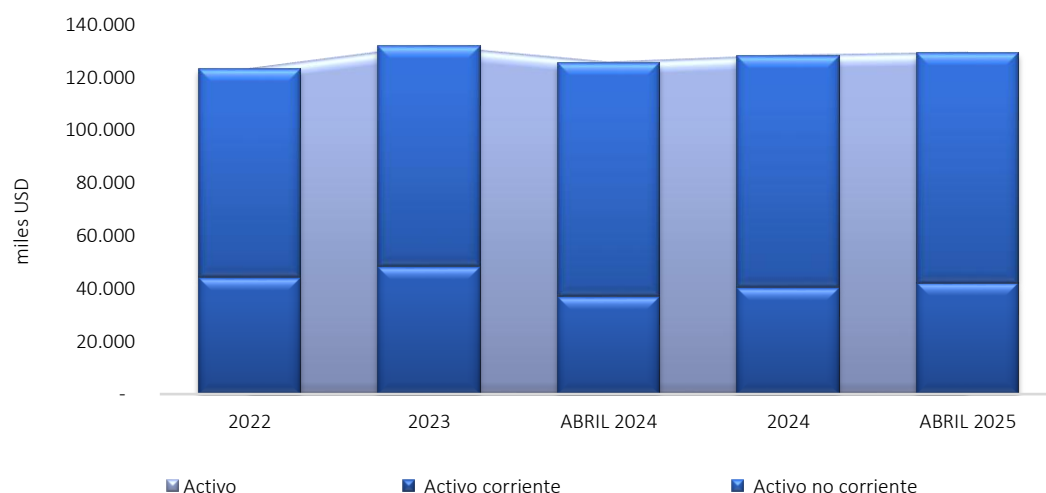
#### CALIDAD DE ACTIVOS

Dado el giro del negocio y las características propias del sector industrial en el que opera, la estructura de activos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se concentra principalmente en tres rubros estratégicos: propiedad, planta y equipo, correspondiente a las instalaciones y maquinaria utilizadas en los procesos productivos (netas de su depreciación acumulada); inventarios, cuya rotación responde a los ciclos de producción y abastecimiento de materia prima; y la cartera comercial, representada por cuentas por cobrar a clientes derivados de las actividades de comercialización. Estas tres cuentas representaron en conjunto el 77,15% del total de activos al corte de abril de 2025, reflejando una estructura coherente con el modelo operativo de empresas manufactureras integradas verticalmente.

El activo total de la compañía mostró fluctuaciones durante el período 2022–2024. En 2022, el total de activos ascendía a USD 123,18 millones. En 2023, este valor se incrementó a USD 131,78 millones, impulsado principalmente por el crecimiento en inventarios, un aumento en la propiedad, planta y equipo, y un mayor nivel de efectivo y sus equivalentes, alcanzando su punto más alto en el período analizado. Este comportamiento refleja un momento de expansión operativa y fortalecimiento en la compañía.

No obstante, a diciembre de 2024, el activo total se redujo a USD 128,14 millones. Esta disminución se explica, en gran medida, por una reducción del 85,91% en los recursos líquidos (efectivo y equivalentes), los cuales fueron utilizados estratégicamente para el abastecimiento de materia prima y la adquisición de maquinaria. Esta decisión de inversión estuvo orientada a incrementar la capacidad de producción, en línea con los objetivos operativos de la compañía, aun cuando implicó una menor disponibilidad inmediata de liquidez de corto plazo. Este ajuste refleja una estrategia de reinversión en activos productivos para fortalecer la eficiencia operativa futura.

#### EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024, Estados Financieros Internos corte abril 2024-2025.

Históricamente, la mayor parte de los activos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se ha concentrado en el largo plazo, con un promedio de 65,92% del total de activos representado por activos no corrientes. Esta composición es consistente con el giro del negocio manufacturero, que demanda una alta inversión en maquinaria, instalaciones y otros activos productivos de capital intensivo. No obstante, a pesar de esta concentración en activos de largo plazo, la compañía ha mantenido índices de liquidez superiores a la unidad durante todo el período analizado, lo cual evidencia una capacidad adecuada para cubrir obligaciones de corto plazo sin necesidad de recurrir a financiamiento externo. En efecto, el índice de liquidez corriente se situó en 1,11 a diciembre de 2024 y se incrementó marginalmente a 1,15 en abril de 2025.

Es importante destacar que la compañía ha gestionado activamente sus reservas de efectivo y equivalentes como parte de su estrategia de capital de trabajo. Durante los años 2022 y 2023, los saldos de efectivo y equivalentes ascendieron a USD 8,59 millones y USD 11,95 millones, respectivamente. Sin embargo, en diciembre de 2024, estos recursos disminuyeron significativamente a USD 1,68 millones, representando el 1,31% del total de activos, debido principalmente a desembolsos orientados al abastecimiento de materia prima y adquisición de maquinaria. A pesar de esta caída, la compañía mantuvo la disponibilidad inmediata de fondos distribuidos entre diversas instituciones financieras, tanto locales como internacionales, lo que le permitió conservar niveles mínimos operativos de liquidez. Para abril de 2025, la suma de efectivo y equivalentes, junto con inversiones temporales, aumentó a USD 2,50 millones, representando el 1,90% del total de activos, y evidenciando una recuperación parcial de liquidez en el corto plazo.

Durante el período evaluado, las cuentas por cobrar no relacionadas consistieron en créditos comerciales con un plazo promedio de 45 días y sin generación de intereses. Estas mantuvieron una tendencia estable, con un promedio de USD 5,77 millones. A diciembre de 2024, este rubro se situó en USD 5,90 millones, equivalente al 4,61% del activo total, valor similar al observado en diciembre de 2023. En cuanto a la rotación de cartera, los días promedio de recuperación aumentaron gradualmente, pasando de 33 días en 2022, a 40 días en 2023 y 47 días en 2024, reflejando un leve deterioro en la eficiencia de cobro.

A abril de 2025, los documentos y cuentas por cobrar totalizaron USD 5,17 millones, representando el 4,00% del activo total, con un plazo promedio de recuperación de 44 días, lo que indica una ligera mejora con respecto al cierre del año anterior. La cartera comercial no relacionada ha estado compuesta mayoritariamente por cuentas vigentes, las cuales representaron en promedio el 90% del total. Al corte de abril de 2025, el 92,43% de la cartera estaba clasificada como vigente, mientras que el 7,57% restante correspondía a saldos vencidos mayores a 31 días,

lo cual se considera dentro de límites razonables para el sector, sin que se evidencien señales de deterioro relevante en la calidad crediticia de los clientes

ANTIGÜEDAD DE CARTERA	ABRIL 2025
Por vencer	68,92%
Vencido	
De 1 a 30 días	23,51%
De 31 a 61 días	2,87%
De 61 a 90 días	0,36%
De 91 a 120 días	0,48%
Mayor a 121 días	3,85%
Total	100%

Fuente: Estados Financieros Internos abril 2025.

La cartera relacionada reportó estabilidad en el corto plazo durante 2022-2024, contabilizando en promedio USD 384 mil. A diciembre 2024 contabilizaron USD 403,29 mil y para abril USD 428,03 mil.

Es importante destacar, que PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. cuenta con una política de gestión de crédito de clientes que establece los lineamientos a seguir, así como las pautas que permitan facilitar el proceso de ventas a través del otorgamiento de crédito a clientes, sin aumentar el riesgo inherente, teniendo un mayor control y garantías en la asignación de crédito.

Los principales clientes de la empresa son personas jurídicas con necesidades de empaquetado. Destacan entre ellos Corporación El Rosado S.A., Corporación Favorita C.A. Y The Tesalia Springs Company S.A.. La empresa mantiene contratos comerciales con estos principales clientes, lo que mitiga en parte el riesgo de concentración, así como su trayectoria comercial con cada uno de ellos.

Los inventarios (incluyendo mercadería en tránsito) de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentaron una tendencia creciente durante el periodo de análisis al pasar de USD 21,98 millones en 2022 hasta alcanzar los USD 27,26 millones en abril 2025 y representaron el 21,10% del activo total. El incremento de los inventarios entre 2023 y 2024 fue producto de un mayor abastecimiento de materia prima y producto terminado dada la creciente producción de la compañía, al 2024 los inventarios totalizaron USD 26,85 millones, el 20,96% del activo total.

La Compañía registró anticipos a proveedores con el objetivo de asegurar al abastecimiento de materia prima y suministros, a diciembre de 2024 contabilizó USD 2,32 millones y a abril fue de USD 2,86 millones.

La propiedad, planta y equipo englobó tanto el equipo esencial, las instalaciones para el desarrollo de las operaciones, terrenos, y su debida depreciación. En términos promedio, este segmento (neto) representó aproximadamente 64,75% del total de activos, cifrándose en alrededor de USD 82,68 millones. Para abril de 2025 este rubro totalizó USD 86,29 millones y representó el 66,77% del activo total. Adicional, a la fecha de análisis se registraron construcciones en curso, rubro que corresponde principalmente a montajes de algunos proyectos importantes. A Abril, este rubro contabilizó USD 197 mil.

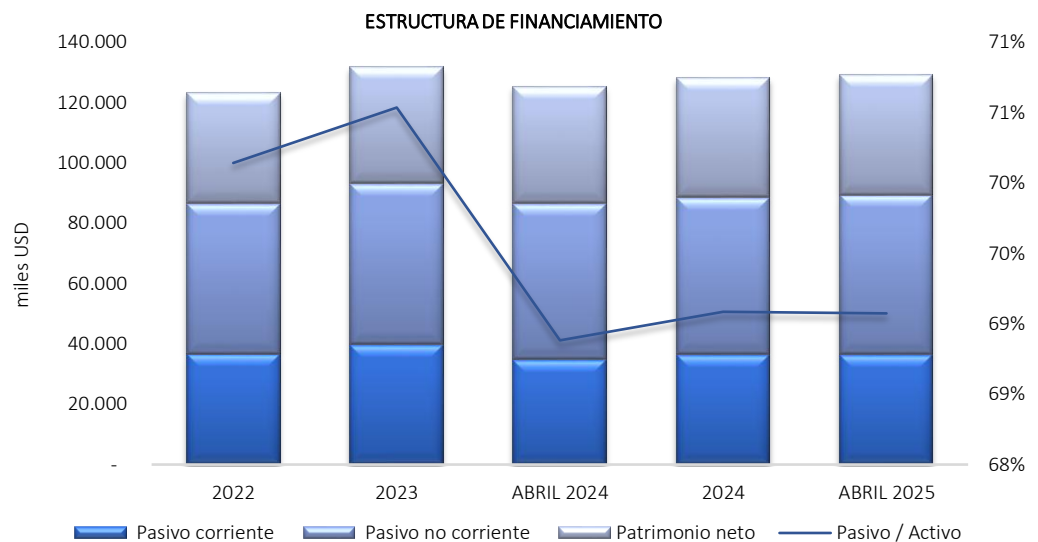
#### ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Históricamente, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha financiado sus operaciones a través de tres fuentes principales: créditos bancarios con entidades financieras, crédito de proveedores para la adquisición de materia prima, y obligaciones emitidas en el Mercado de Valores. A abril de 2025, estas tres fuentes representaban en conjunto el 92,30% del pasivo total, lo que evidencia una dependencia significativa de instrumentos con costo financiero. En cuanto a la composición por vencimiento, el pasivo total ha estado mayoritariamente concentrado en el largo plazo, con una participación promedio del 58,30% durante el período analizado, lo que sugiere una estrategia de fondeo orientada a estabilidad financiera más que a liquidez inmediata.

Entre 2022 y 2024, el pasivo total de la compañía mostró variaciones moderadas. En 2022, los pasivos ascendieron a USD 86,40 millones, aumentando a USD 92,96 millones en 2023, como resultado del mayor apalancamiento con costo, tanto por parte de entidades financieras como por emisiones en el Mercado de Valores. Este incremento reflejó la decisión de fortalecer el capital de trabajo y financiar inversiones en capacidad productiva. No obstante, en 2024, el pasivo total se redujo a USD 88,52 millones, lo que representa una contracción del 4,77% respecto al año anterior. Esta reducción se debió principalmente a la amortización natural de obligaciones emitidas y la cancelación de ciertos instrumentos financieros.

Al corte de abril de 2025, los pasivos totalizaron USD 89,26 millones, lo que representa una variación marginal del 0,84% respecto a diciembre de 2024, manteniéndose prácticamente estables. Esta estabilidad responde a la

maduración de pasivos previamente contraídos y a una política financiera prudente que busca evitar incrementos abruptos de endeudamiento, en línea con la evolución proyectada del flujo operativo.



**Fuente:** Estados Financieros Auditados 2022-2024, Estados Financieros Internos abril 2024-2025.

Las cuentas por pagar a proveedores de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. están compuestas principalmente por saldos pendientes asociados a la adquisición de materia prima, insumo clave para su proceso productivo. Estos saldos presentaron un crecimiento del 6,75% entre 2022 y 2023, al pasar de USD 7,05 millones a USD 7,53 millones, respectivamente. Entre 2023 y abril de 2025, estos valores se mantuvieron estables, con un promedio cercano a USD 7,55 millones. A abril de 2025, este rubro ascendió a USD 7,61 millones, lo que representa un aumento marginal del 1,49% en comparación con diciembre de 2024, reflejando una política de pago constante frente a proveedores estratégicos.

En términos de eficiencia operativa, durante 2022 los días promedio de pago fueron crecientes y se ubicaron por encima de los días de cobro, configurando un calce positivo en el ciclo de efectivo, lo cual permitió a la compañía financiar parcialmente sus operaciones a través del crédito de proveedores. A diciembre de 2023, los días de pago alcanzaron los 81 días, frente a 40 días promedio de recuperación de cartera, manteniendo un diferencial favorable. Esta situación se mantuvo en 2024, cuando los días de pago aumentaron a 95 días, mientras que los días de cobro fueron de 47 días, permitiendo a la empresa sostener un adecuado apalancamiento operativo de corto plazo sin comprometer la liquidez.

En lo referente a la deuda financiera, esta experimentó un incremento entre 2022 y 2023, como resultado de una mayor utilización de líneas de crédito bancario y emisiones en el Mercado de Valores. Sin embargo, al cierre de 2024, la deuda con costo se redujo a USD 72,25 millones, debido a la amortización natural de instrumentos vigentes y al vencimiento y cancelación de la Décima Sexta y Décima Séptima Emisión de Obligaciones (enero 2024), así como del Quinto Programa de Papel Comercial (febrero 2024).

A abril de 2025, la deuda con costo se incrementó nuevamente, alcanzando USD 73,87 millones, impulsada por la autorización y proceso de colocación de un nuevo papel comercial aprobado en abril de 2025. Este instrumento está orientado a reforzar el capital de trabajo y cubrir necesidades operativas de corto plazo, en un contexto de normalización del ciclo de caja. La evolución reciente de la deuda evidencia una estrategia de fondeo balanceada entre amortizaciones programadas y nuevas emisiones, con el objetivo de sostener la liquidez y apoyar el crecimiento operativo sin deteriorar los indicadores de solvencia.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	ABRIL 2025 INTERANUAL
Obligaciones con entidades financieras CP	12.182	14.085	17.848	16.133
Obligaciones emitidas CP	14.764	15.539	8.983	10.981
Préstamos con terceros CP	-	-	-	200
Obligaciones con entidades financieras LP	25.691	29.312	29.626	29.508
Obligaciones emitidas LP	19.488	16.339	15.795	17.047
<b>Subtotal deuda</b>	<b>72.126</b>	<b>75.275</b>	<b>72.253</b>	<b>73.869</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.859	11.949	1.683	635

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	ABRIL 2025 INTERANUAL
Inversiones temporales CP	1.421	800	150	1.824
<b>Deuda neta</b>	<b>61.846</b>	<b>62.526</b>	<b>70.420</b>	<b>71.410</b>

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024, Estados Financieros Internos abril 2025

El flujo operativo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. fue negativo en 2022, debido principalmente a las compras extraordinarias de inventario, las cuales fueron financiadas en su mayoría mediante líneas de crédito con instituciones financieras y recursos provenientes del Mercado de Valores. Esta decisión respondió a una estrategia de aseguramiento de abastecimiento, aunque implicó una presión temporal sobre la liquidez operativa.

A diciembre de 2023, el flujo operativo se volvió positivo, favorecido por una mayor rotación de inventarios y una normalización en el manejo de capital de trabajo. No obstante, el flujo de inversión fue negativo, reflejando la ejecución de préstamos con costo orientados al financiamiento de activos productivos. En 2024, la compañía mantuvo un flujo operativo positivo, consistente con lo explicado previamente y con una gestión más eficiente del ciclo operativo.

Durante el período analizado, el desempeño del patrimonio de la compañía fue positivo, evidenciando un crecimiento constante. Entre 2022 y 2023, el patrimonio neto aumentó en USD 2,05 millones (equivalente al 5,57%), impulsado por la apropiación en reservas facultativas y de capital, así como por los mejores resultados operacionales obtenidos en ese ejercicio. Para 2024, el patrimonio creció marginalmente en USD 783,3 mil (2,02%), explicado por un incremento de USD 1,98 millones en reservas, contrarrestado parcialmente por una reducción de USD 1,37 millones en los resultados acumulados del ejercicio, llevando el patrimonio total a USD 39,61 millones al cierre del año.

Para abril de 2025, el patrimonio se situó en USD 39,67 millones, con una variación marginal positiva del 0,90% frente a diciembre 2024, equivalente a un aumento neto de USD 356 mil. Este estuvo compuesto principalmente por el capital social, superávit por revaluación, reservas acumuladas y resultados retenidos, lo que refleja una estructura patrimonial sólida y con bajo riesgo de debilitamiento por pérdidas operativas.

Respecto al apalancamiento, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentó un nivel moderado durante el período analizado, con una razón promedio Pasivo Total / Patrimonio de 2,23 veces, valor que, si bien refleja una dependencia relevante de terceros recursos, se mantiene dentro de los márgenes aceptables para compañías del sector manufacturero intensivas en capital y sujetas a ciclos operativos largos.

## PERFIL PROYECTADO

### PROYECCIONES GLOBALRATINGS

Las proyecciones presentadas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en las estimaciones y estrategias delineadas por la administración de la compañía, y han sido elaboradas a partir de supuestos sujetos a diversas condiciones de mercado. En este contexto, las conclusiones y análisis derivados no deben considerarse definitivos. Cambios relevantes en el entorno legal, económico, político o financiero, tanto a nivel local como internacional, podrían generar desviaciones significativas respecto a los resultados proyectados. El análisis se apoya primordialmente en las premisas derivadas de los resultados históricos y en los estados financieros reales de la empresa.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., especializada en la fabricación de envases plásticos, experimentó una contracción en sus ingresos durante el período analizado. En 2023 y 2024, los ingresos disminuyeron en 13,80% y 6,94%, respectivamente, debido a factores internos y decisiones estratégicas puntuales. Frente a esta situación, se proyecta una recuperación gradual en las ventas, con un crecimiento estimado de 3% para 2025 y una aceleración de hasta 5% anual en los períodos posteriores, bajo un escenario conservador que contempla el contexto económico general del país.

En 2024, la participación del costo de ventas se ubicó en 63,50% de los ingresos, mientras que al cierre de abril de 2025 fue de 62,78%, reflejando una eficiencia relativa en el uso de los insumos. Para los años proyectados, se estima que esta relación se mantendrá en torno al 63% de las ventas, aunque podría variar en función de factores externos como la inflación o la volatilidad en los precios de materias primas.

En cuanto a los gastos operativos, se proyecta que estos mantendrán una correlación directa con la evolución de las ventas. Se espera una reducción del 2% en 2025, en línea con la estrategia de optimización evidenciada hasta abril de ese año, y un incremento del 5% anual en los ejercicios subsiguientes, asociado al crecimiento esperado en volumen de operaciones. Por su parte, los gastos financieros estarán influenciados por el saldo actual de deuda

con costo, la colocación de nuevos instrumentos en el mercado de valores, así como por el acceso a financiamiento bancario adicional. Bajo estas condiciones, se estima que los gastos financieros en 2025 ascenderán a aproximadamente USD 8,43 millones, variando según la evolución de la estructura de financiamiento adoptada.

Con base en estas premisas, la proyección de resultados contempla utilidades netas positivas y crecientes a partir de 2025, con un ROE promedio estimado de 4,43% anual. Asimismo, el EBITDA proyectado para 2025 alcanzaría los USD 10,82 millones, permitiendo una cobertura superior a una vez sobre los gastos financieros durante toda la vigencia de los instrumentos en circulación, así como la cancelación progresiva de la deuda con costo en plazos estimados de hasta 6 años. Se prevé que estos indicadores mantengan una tendencia decreciente en riesgo financiero para los períodos proyectados.

En cuanto a la estructura del pasivo, se proyecta una tendencia decreciente a partir de 2026, luego de un incremento en 2025 asociado a nuevas emisiones. Esta reducción respondería a la reestructuración y amortización natural de los instrumentos actualmente vigentes y a futuras colocaciones programadas bajo condiciones más favorables.

Finalmente, se estima que el incremento proyectado en productividad y ventas contribuirá a mantener un flujo operativo positivo entre 2025 y 2029, lo que reducirá progresivamente la dependencia de fuentes externas de financiamiento. En opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., la compañía cuenta con la capacidad operativa y financiera para generar flujos suficientes que le permitan cumplir con sus obligaciones, conforme a las condiciones actuales del mercado y las proyecciones establecidas por el Emisor.

**CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN**

**AA (+)**

*Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del 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 pertenece y a la economía en general.*

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior. Mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Conforme el Artículo 3. Sección I. Capítulo II. Título XVI. Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias. Financieras. De Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar. Vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo. Ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital. De intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública y del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos del Décimo Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



**Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.**  
 Presidente Ejecutivo



ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
				PROYECTADO			INTERANUAL	
<b>ACTIVO</b>	<b>123.177</b>	<b>131.783</b>	<b>128.136</b>	<b>130.056</b>	<b>131.034</b>	<b>130.534</b>	<b>125.439</b>	<b>129.232</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>44.036</b>	<b>48.262</b>	<b>40.354</b>	<b>41.099</b>	<b>42.468</b>	<b>42.943</b>	<b>36.953</b>	<b>41.951</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.859	11.949	1.683	1.491	1.459	1.390	836	635
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	5.452	5.966	5.903	5.654	5.936	6.091	4.814	5.171
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	327	423	403	407	411	416	448	428
Anticipos a proveedores	3.838	2.764	2.324	2.324	2.208	1.545	2.469	2.865
Inventarios	21.978	24.716	26.852	27.442	28.814	29.987	22.703	27.262
Otros activos corrientes	3.582	2.445	3.189	3.781	3.640	3.514	5.683	5.591
<b>Activo no corriente</b>	<b>79.142</b>	<b>83.521</b>	<b>87.783</b>	<b>88.957</b>	<b>88.566</b>	<b>87.590</b>	<b>88.486</b>	<b>87.282</b>
Propiedades, planta y equipo	91.256	95.454	101.039	103.716	104.753	105.277	101.021	101.084
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(32.051)	(31.606)	(33.075)	(34.578)	(36.006)	(37.505)	(32.315)	(33.819)
Terrenos	19.091	18.919	19.021	19.021	19.021	19.021	18.919	19.026
Construcciones en curso	-	-	-	-	-	-	113	197
Inversiones en subsidiarias	325	0	0	0	0	0	-	0
Otros activos no corrientes	520	754	797	797	797	797	749	794
<b>PASIVO</b>	<b>86.399</b>	<b>92.955</b>	<b>88.525</b>	<b>89.745</b>	<b>89.189</b>	<b>86.673</b>	<b>86.405</b>	<b>89.265</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>36.529</b>	<b>39.740</b>	<b>36.356</b>	<b>43.234</b>	<b>46.940</b>	<b>41.776</b>	<b>34.864</b>	<b>36.343</b>
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	7.054	7.530	7.498	7.771	8.160	8.568	8.554	7.610
Obligaciones con entidades financieras CP	12.182	14.085	17.848	18.375	25.500	28.650	15.210	16.133
Obligaciones emitidas CP	14.764	15.539	8.983	15.150	11.258	2.357	9.516	10.981
Provisiones por beneficios a empleados CP	1.084	1.238	793	674	681	687	780	662
Otros pasivos corrientes	1.426	1.328	1.234	1.264	1.341	1.513	789	750
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>49.870</b>	<b>53.215</b>	<b>52.169</b>	<b>46.512</b>	<b>42.249</b>	<b>44.897</b>	<b>51.542</b>	<b>52.922</b>
Obligaciones con entidades financieras LP	25.691	29.312	29.626	32.501	31.938	36.588	26.908	29.508
Obligaciones emitidas LP	19.488	16.339	15.795	7.237	3.198	841	17.218	17.047
Provisiones por beneficios a empleados LP	4.691	5.083	4.786	5.026	5.277	5.541	5.081	4.766
Otros pasivos no corrientes	-	2.481	1.962	1.749	1.836	1.928	2.335	1.601
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>36.778</b>	<b>38.828</b>	<b>39.611</b>	<b>40.311</b>	<b>41.845</b>	<b>43.861</b>	<b>39.034</b>	<b>39.968</b>
Capital suscrito o asignado	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980
Reserva legal	929	1.107	1.327	1.411	1.480	1.634	1.327	1.411
Reserva facultativa y estatutaria	2.125	3.724	5.707	5.707	5.707	5.707	6.145	6.898
Ganancias o pérdidas acumuladas	4.199	4.684	4.808	5.561	6.190	7.571	4.684	4.808
Ganancia o pérdida neta del periodo	1.778	2.203	836	700	1.534	2.016	206	356
Otras cuentas patrimoniales	8.769	8.131	7.953	7.953	7.953	7.953	7.693	7.515

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
				PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	58.878	54.041	44.910	46.257	48.570	50.998	14.923	14.142
Costo de ventas y producción	36.729	33.500	28.517	29.142	30.599	32.129	9.954	8.878
<b>Margen bruto</b>	<b>22.149</b>	<b>20.541</b>	<b>16.393</b>	<b>17.115</b>	<b>17.971</b>	<b>18.869</b>	<b>4.970</b>	<b>5.264</b>
(-) Gastos de administración	(11.245)	(10.422)	(7.982)	(7.822)	(8.213)	(8.624)	(2.565)	(2.398)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>10.903</b>	<b>10.119</b>	<b>8.412</b>	<b>9.293</b>	<b>9.758</b>	<b>10.246</b>	<b>2.405</b>	<b>2.866</b>
(-) Gastos financieros	(7.412)	(6.998)	(7.379)	(8.427)	(7.595)	(7.338)	(2.302)	(2.573)
Ingresos (gastos) no operacionales netos	18	575	408	231	243	255	102	64
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>3.510</b>	<b>3.696</b>	<b>1.441</b>	<b>1.097</b>	<b>2.406</b>	<b>3.163</b>	<b>206</b>	<b>356</b>
(-) Participación trabajadores	(526)	(554)	(216)	(165)	(361)	(474)	-	-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2.983</b>	<b>3.141</b>	<b>1.225</b>	<b>933</b>	<b>2.045</b>	<b>2.689</b>	<b>206</b>	<b>356</b>
(-) Gasto por impuesto a la renta	(1.398)	(1.178)	(435)	(233)	(511)	(672)	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.585</b>	<b>1.963</b>	<b>790</b>	<b>700</b>	<b>1.534</b>	<b>2.016</b>	<b>206</b>	<b>356</b>
EBITDA	11.193	10.401	8.688	10.821	11.210	11.770	2.405	2.866

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024 PRELIMINAR	2025	2026	2027
				PROYECTADO		
<b>Flujo Actividades de Operación</b>	<b>(2.532)</b>	<b>11.215</b>	<b>2.534</b>	<b>1.476</b>	<b>2.372</b>	<b>3.913</b>
<b>Flujo Actividades de Inversión</b>	<b>(2.247)</b>	<b>(4.868)</b>	<b>(2.442)</b>	<b>(2.678)</b>	<b>(1.037)</b>	<b>(524)</b>
<b>Flujo Actividades de Financiamiento</b>	<b>6.336</b>	<b>(3.257)</b>	<b>(10.357)</b>	<b>1.010</b>	<b>(1.368)</b>	<b>(3.459)</b>
Saldo Inicial de Efectivo	7.302	8.859	11.949	1.683	1.491	1.459
Flujo del período	1.557	3.090	(10.265)	(192)	(33)	(69)
Saldo Final de efectivo	8.859	11.949	1.683	1.491	1.459	1.390



ÍNDICES	2022 REAL	2023 REAL	2024 PRELIMINAR	2025 PROYECTADO	2026 PROYECTADO	2027 PROYECTADO	ABRIL 2024 INTERANUAL	ABRIL 2025 INTERANUAL
<b>MÁRGENES</b>								
Costo de Ventas / Ventas	62%	62%	63%	63%	63%	63%	67%	63%
Margen Bruto/Ventas	38%	38%	37%	37%	37%	37%	33%	37%
Utilidad Operativa / Ventas	19%	19%	19%	20%	20%	20%	16%	20%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Capital de trabajo (miles USD)	7.507	8.522	3.998	(2.134)	(4.472)	1.168	2.089	5.608
Prueba ácida	0,60	0,59	0,37	0,32	0,29	0,31	0,41	0,40
Índice de liquidez	1,21	1,21	1,11	0,95	0,90	1,03	1,06	1,15
<b>SOLVENCIA</b>								
Pasivo total / Activo total	70%	71%	69%	69%	68%	66%	69%	69%
Pasivo corriente / Pasivo total	42%	43%	41%	48%	53%	48%	40%	41%
EBITDA / Gastos financieros	1,51	1,49	1,18	1,28	1,48	1,60	1,04	1,11
Años de pago con EBITDA (APE)	5,53	6,01	8,11	6,55	6,21	5,63	9,07	8,31
Años de pago con FLE (APF)	-	5,58	27,79	48,01	29,35	16,94	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	22.641	21.196	35.169	32.855	38.841	41.968	25.864	29.738
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,49	0,49	0,25	0,33	0,29	0,28	0,09	0,10
Capital social / Patrimonio	52%	49%	48%	47%	45%	43%	49%	47%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	2,35	2,39	2,23	2,23	2,13	1,98	2,21	2,23
<b>ENDEUDAMIENTO</b>								
Deuda financiera / Pasivo total	83%	81%	82%	82%	81%	79%	80%	83%
Deuda largo plazo / Activo total	37%	35%	35%	31%	27%	29%	35%	36%
Deuda neta (miles USD)	61.846	62.526	70.420	70.859	69.615	66.308	65.468	71.410
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	20.376	23.152	25.257	25.324	26.591	27.511	18.963	24.823
<b>RENTABILIDAD</b>								
ROA	1,29%	1,49%	0,62%	0,54%	1,17%	1,54%	0,49%	0,83%
ROE	4,31%	5,06%	1,99%	1,74%	3,66%	4,60%	1,58%	2,68%
<b>EFICIENCIA</b>								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	5	5	6	6	6	6	6	6
Días de inventario	215	266	339	339	339	336	274	368
CxC relacionadas / Activo total	0,27%	0,32%	0,31%	0,31%	0,31%	0,32%	0,36%	0,33%
Días de cartera CP	33	40	47	44	44	43	39	44
Días de pago CP	69	81	95	96	96	96	103	103
<b>DEUDA NETA (MILES USD)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>ABRIL 2024</b>	<b>ABRIL 2025</b>
	<b>REAL</b>	<b>REAL</b>	<b>PRELIMINAR</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>INTERANUAL</b>	<b>INTERANUAL</b>
Obligaciones con entidades financieras CP	12.182	14.085	17.848	18.375	25.500	28.650	15.210	16.133
Obligaciones emitidas CP	14.764	15.539	8.983	15.150	11.258	2.357	9.516	10.981
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	200
Obligaciones con entidades financieras LP	25.691	29.312	29.626	32.501	31.938	36.588	26.908	29.508
Obligaciones emitidas LP	19.488	16.339	15.795	7.237	3.198	841	17.218	17.047
<b>Subtotal deuda</b>	<b>72.126</b>	<b>75.275</b>	<b>72.253</b>	<b>73.263</b>	<b>71.895</b>	<b>68.436</b>	<b>68.852</b>	<b>73.869</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.859	11.949	1.683	1.491	1.459	1.390	836	635
Inversiones temporales CP	1.421	800	150	912	821	739	2.548	1.824
<b>Deuda neta</b>	<b>61.846</b>	<b>62.526</b>	<b>70.420</b>	<b>70.859</b>	<b>69.615</b>	<b>66.308</b>	<b>65.468</b>	<b>71.410</b>
<b>NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>ABRIL 2024</b>	<b>ABRIL 2025</b>
	<b>REAL</b>	<b>REAL</b>	<b>PRELIMINAR</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>INTERANUAL</b>	<b>INTERANUAL</b>
Inventarios	21.978	24.716	26.852	27.442	28.814	29.987	22.703	27.262
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	5.452	5.966	5.903	5.654	5.936	6.091	4.814	5.171
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	7.054	7.530	7.498	7.771	8.160	8.568	8.554	7.610
<b>NOF</b>	<b>20.376</b>	<b>23.152</b>	<b>25.257</b>	<b>25.324</b>	<b>26.591</b>	<b>27.511</b>	<b>18.963</b>	<b>24.823</b>
<b>SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>ABRIL 2024</b>	<b>ABRIL 2025</b>
	<b>REAL</b>	<b>REAL</b>	<b>PRELIMINAR</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>INTERANUAL</b>	<b>INTERANUAL</b>
Obligaciones con entidades financieras CP	6.096	12.182	14.085	17.848	18.375	25.500	12.182	14.085
Obligaciones emitidas CP	19.412	14.764	15.539	8.983	15.150	11.258	14.764	15.539
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	7.412	6.998	7.379	8.427	7.595	7.338	2.302	2.573
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.280	12.749	1.833	2.403	2.280	2.128	3.384	2.459
<b>SERVICIO DE LA DEUDA</b>	<b>22.641</b>	<b>21.196</b>	<b>35.169</b>	<b>32.855</b>	<b>38.841</b>	<b>41.968</b>	<b>25.864</b>	<b>29.738</b>

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.globalratings.com.ec](http://www.globalratings.com.ec), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN	Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. 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.