

CALIFICACIÓN:

Décima Segunda Emisión Obligaciones	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Inicial
Metodología	Calificación de Obligaciones
Fecha última calificación	N/A

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una excelente 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 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 del Prospecto de Oferta Pública y de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás 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 la Quinta Emisión de Obligaciones de DREAMPACK ECUADOR S.A. en comité No.241-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 29 de septiembre de 2023; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2020, 2021 y 2022, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha agosto 2023. (Aprobado por la Junta General de Accionistas de la compañía DREAMPACK ECUADOR S.A. el 31 de agosto 2023 por un monto de hasta USD 4.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- En 2022, la industria manufacturera aportó anualmente con más de USD 8.200 millones al PIB real de la economía ecuatoriana, lo que implicó una participación de 11,6%, convirtiéndola en una de las más representativas en cuanto a la producción de bienes y servicios. En el primer trimestre de 2023 el sector presentó una variación anual de la producción de -2,96%, mientras que la economía en general experimentó un crecimiento de 0,69%. El aumento de la inflación en 2022 tuvo un impacto directo en el sector puesto que elevó los costes de producción. Sin embargo, la inflación para el mes de mayo de 2023 se ubicó por debajo de lo observado a finales de 2022. Así mismo, los niveles de desempleo decrecieron. Con respecto a las previsiones, el BCE espera que en 2023 el sector crezca 2,22%. La compañía mantiene una sólida posición con clientes y proveedores a través de contratos de largo plazo.
- DREAMPACK ECUADOR S.A. se dedica a la elaboración, diseño, fabricación, comercialización de empaques y envases para alimentos y bebidas, con lo que se ha convertido en un importante aliado para las principales marcas de la industria de "food service, actualmente no cuenta con prácticas formales de Buen Gobierno Corporativo definidas en sus estatutos, sin embargo, las directrices de su operación y gestión funcional han sido establecidas por la Junta de Accionistas y a través de reuniones periódicas de la administración. Es una empresa del grupo Dreampack Holding que tiene presencia en Envases Papeleros (México), Dreampack Packaging Corp (USA) y Dreampack Caribben (Trinidad & Tobago). Los lineamientos estratégicos buscan convertir a Ecuador en el centro de impresión de las operaciones del grupo, para luego exportar los productos en proceso y terminarlos de formar en la planta del exterior, optimizando costos logísticos y aprovechando la capacidad instalada actual.
- La compañía tiene una alta dependencia de las variaciones en los costos de las materias primas utilizadas, las cuales se adquieren principalmente en el exterior. Este factor presentó fluctuaciones en el margen bruto que pasó de 26% en 2021 a 19% en 2022. Este comportamiento influyó directamente en la generación de utilidad a nivel operativo y repercutió en la utilidad neta. Los principales índices de rentabilidad ROA y ROE representaron en promedio 1% y 6%, respectivamente. Se excluye 2020, año que presentó una pérdida operativa y neta.
- La liquidez corriente conserva una tendencia positiva durante el periodo analizado y proyectado, indicador superior a la unidad, lo que denota una adecuada posición de liquidez y capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones de corto plazo sin incurrir en necesidades extraordinarias de liquidez.
- El apalancamiento disminuyó en el año 2022 hasta 2,01, valor que compara favorablemente con datos del año 2021, cuando existió un apalancamiento de 8,99. Esta disminución es coherente con el aumento de capital realizado durante 2022 por USD 5,55 millones. Por su parte, la cobertura de EBITDA sobre gastos financieros alcanzó 1,30 y 1,68 para los años 2021 y 2022, respectivamente. Se proyecta que esta cobertura aumente para todos los años proyectados. Así también los años de pago con EBITDA se proyectan decreciente por el periodo de vigencia de la emisión, representan alrededor de 4 años para 2023 y 2024, similar a los plazos de operaciones financieras vigentes. Lo que conlleva a una deuda neta decreciente dada la menor necesidad de fondeo externo.
- La necesidad operativa de fondos presentó una tendencia decreciente durante el período 2020-2022, consecuente con la evolución del ciclo de conversión de efectivo (días de cobro + días de inventario – días de pago), ciclo pasó de 170 días en 2020 a 27 días en 2022 (57 días en agosto 2023). Cabe destacar que este comportamiento en la generación de efectivo se produjo en un contexto de ventas crecientes (+91% entre 2020 y 2022) lo que denota eficiencia en la operatividad del negocio. Se proyecta un ciclo de conversión de efectivo entre 72 días para el periodo proyectado 2023 - 2025, lo que potenciará la generación de efectivo a nivel operativo a partir de 2024.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, con los resguardos de ley necesario.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

DREAMPACK ECUADOR S.A. se dedica a la elaboración, diseño, fabricación, comercialización de empaques y envases para alimentos y bebidas, con lo que se ha convertido en un importante aliado para las principales marcas de la industria de "food service". El plan de negocio se basa en mantener tiempos dinámicos en los cuales el cliente puede demandar calidad, rapidez e innovación de la mano de la sustentabilidad.

Los ingresos principales de DREAMPACK ECUADOR S.A. derivan principalmente de las actividades mencionadas en el párrafo anterior, las cuales están relacionadas con productos esenciales para la entrega de comida. En el año 2021, el repunte de la industria del delivery desempeñó un papel significativo en la respuesta a los toques de queda y cierres de negocios, lo que justifica el incremento de las ventas en un 28,50% con respecto a 2020.

En octubre 2021, la compañía inició sus operaciones en Envases Papeleros de México, marcando así la primera incursión del grupo en el extranjero. La creación de Envases Papeleros de México reconfiguró la dinámica de la compañía, DREAMPACK ECUADOR S.A. asumió el rol de planta de impresión, mientras que la planta en México se dedicó al proceso de formado. Durante el año 2022, las exportaciones desempeñaron un papel crucial en las ventas, en perfecta consonancia con la estrategia trazada por la compañía. DREAMPACK ECUADOR S.A. firmó acuerdos con Int Food Services Corp S.A., Dulcafe S.A. y Songa S.A., los cuales respaldan el aumento en los ingresos durante el año 2022 (+48,66%) y prometen perspectivas favorables para los próximos períodos. En el periodo interanual, la compañía experimentó un incremento del 0,20% en el nivel de ventas (agosto de 2022 vs. agosto de 2023), una tendencia que se ajusta a las condiciones previamente mencionadas.

En cuanto al costo de ventas, este pasó de representar el 96,41% durante el año 2020 al 74,20% en 2021 y finalmente 80,54% en 2022. El año 2022 se vio influido por un ambiente inflacionario mundial y por el incremento del precio de algunos *commodities*. Durante el año 2021 el costo de ventas incluyó USD 59,02 mil por concepto de baja de inventario que se destruyó. En el periodo interanual, la participación de estos con respecto a las ventas disminuyó 5,42 puntos porcentuales, pasando de 80,36% en agosto 2022 a 74,94% en agosto 2023. Esta reducción se debió principalmente a la disminución en los precios internacional de la materia prima y a las inversiones en planta y maquinaria de mayor velocidad que potenciaron la eficiencia y redujeron los desperdicios.

La estructura operativa demuestra una estabilidad entre 2020 y 2021 con una participación sobre las ventas alrededor de 20,78%, con una estructura de costos flexible. Para el año 2022 producto de un mayor nivel de ingresos la participación se diluyó y representó el 16,04% de los ingresos. Por otra parte, para el periodo interanual agosto 2023, la participación de los gastos sobre las ventas se incrementó y representó 16,99%, superior en 4 puntos porcentuales a la participación que se obtuvo en agosto 2022, debido al crecimiento de sueldos y salarios, transporte y publicidad -promoción en mayor proporción comparado con el crecimiento de las ventas, registrando una menor absorción.

La utilidad operativa presentó una fluctuación importante durante el periodo de estudio (2020- 2022). Para el cierre del año 2020 presentó valores negativos -USD 1,21 millones como consecuencia de la baja en el nivel de ventas y al reconocimiento de gastos por baja de inventario proveniente de costeo acumulado de años anteriores en el costo de ventas. Para los años 2021 y 2022 la compañía generó resultados operativos positivos e incrementarles, por USD 361 mil en 2021 y USD 499 mil en 2022. Para agosto 2023 el comportamiento al alza se mantiene con un incremento interanual de 13,35%.

El EBITDA de la compañía, siguiendo la tendencia de la utilidad operativa, presentó incrementos, registrando valores favorables para los periodos 2021 y 2022 que le permitió generar una cobertura sobre gastos financieros superior a la unidad, evidenciando la capacidad de la empresa de hacer frente a los costos financieros a nivel de resultados operativos. Para agosto 2023 la compañía tuvo una generación de EBITDA suficiente para hacer frente a sus costos financieros en 1,44 veces.

El activo de la compañía registró un comportamiento alcista durante el período analizando, pasando de USD 10,74 millones en 2020 a USD 20,79 millones en 2022, sustentado en un crecimiento de los inventarios y propiedad, planta y equipos. Durante 2022 la compañía asumió activos de Pigor S.A., empresa

relacionada, lo que provocó un reconocimiento de activos por derecho de uso e inversiones de largo plazo. Para agosto 2023 el activo se mantuvo sin variaciones importantes en USD 12,35 millones. El activo de la compañía se concentró en el corto plazo y registró un indicador de liquidez mayor a la unidad durante el periodo 2020 – 2022, lo que refleja una capacidad adecuada para cubrir con sus obligaciones de corto plazo por parte de la compañía.

Dado el giro de negocio hasta diciembre 2022, las cuentas más representativas del activo fueron, propiedad, planta y equipo incluyendo activos por derecho de uso (32%) e inversiones en subsidiarias (27%). En 2021 la compañía empezó operaciones en México a través de Envases Papeleros de México. Dentro del plan estratégico se busca que Ecuador sea el centro de impresión de las operaciones del grupo, para luego exportar los productos en proceso y terminarlos de formar en la planta del exterior, optimizando costos logísticos y aprovechando la capacidad instalada actual. Efecto de lo mencionado, durante 2022 la compañía registró como propiedad, planta y equipos una nueva impresora Heidelberg que contribuirá en este proyecto con lo que este valor se incrementó a USD 8,01 millones. Para agosto 2023 la compañía registró un crecimiento de 11,47% con relación a diciembre 2022, situándose en USD 8,92 millones.

DREAMPACK ECUADOR S.A. financió las operaciones principalmente a través de recursos de terceros, priorizando las cuentas por pagar comerciales y obligaciones con el Mercado de Valores e instituciones financieras. Durante 2020 y 2021 la compañía financió en promedio 10% de los activos a través de recursos propios, lo que desencadenó en un índice de apalancamiento promedio de 9,33 veces, lo que podría suponerse elevado. Durante 2022 y fruto del aumento de capital en especie realizado por Dreampack Holding LLC (+USD 5,52 millones) el patrimonio pasó a financiar 33% del activo registrando un apalancamiento de 2,01 veces, situación que mejora el perfil de solvencia de la compañía.

La deuda financiera incrementó su importancia relativa sobre los pasivos totales, pasando de representar el 50% del pasivo en 2020 a 59% durante 2021 (49% para 2022), denotando la necesidad de fondear las operaciones de la compañía a través de obligaciones financieras. Esta relación se produjo al compensar el flujo de actividades de operación negativo con flujo de actividades de financiamiento positivo.

La necesidad operativa de fondos presentó una tendencia decreciente durante el período histórico 2020-2022, consecuente con la evolución del ciclo de conversión de efectivo (días de cobro + días de inventario – días de pago), el ciclo pasó de 170 días en 2020 a 27 días en 2022 (57 días en agosto 2023). Cabe destacar que este comportamiento en la generación de efectivo se produjo en un contexto de ventas crecientes (+91% entre 2020 y 2022) lo que denota eficiencia en la operatividad del negocio.

RESULTADOS E INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	AGOSTO 2022	AGOSTO 2023
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	7.634	9.809	14.583	15.239	15.849	16.482	17.142	17.827	18.541	9.212	9.230
Utilidad operativa (miles USD)	(1.210)	361	499	863	898	934	971	1.010	1.050	657	745
Utilidad neta (miles USD)	(699)	130	95	237	84	149	185	257	412	179	282
EBITDA (miles USD)	-849	761	1.276	2.135	2.170	2.206	2.243	2.282	2.322	768	1.027
Deuda neta (miles USD)	4.430	6.238	6.456	9.167	8.918	8.599	8.355	7.909	7.837	7.640	8.905
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(159)	(1.651)	3.678	(829)	1.200	1.364	1.393	1.459	1.601	964	(653)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	3.589	2.568	1.033	2.502	2.602	2.706	2.814	2.927	3.044	2.578	1.906
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	3.783	2.583	4.093	4.756	5.139	4.479	5.993	6.139	4.277	4.310	4.759
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,00	0,29	0,31	0,45	0,42	0,49	0,37	0,37	0,54	0,18	0,22
Capital de trabajo (miles USD)	125	876	103	2.457	3.294	1.842	1.512	3.412	1.956	(170)	1.828
ROE	-69,48%	10,28%	1,37%	3,32%	1,17%	2,02%	2,45%	3,29%	5,01%	3,83%	5,89%
Apalancamiento	9,67	8,99	2,01	2,20	2,18	2,12	2,06	1,98	1,86	2,38	2,07

Fuente: Estados Financieros Auditados 2020 -2022 y Estados Financiero internos agosto 2022 y 2023

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

La proyección para los años 2023, 2024 y 2025 se basa en los resultados reales de la compañía y en un escenario conservador de las proyecciones del emisor para periodos futuros y basan en los resultados reales de la compañía, en el comportamiento histórico durante el periodo analizado y en la posición financiera a diciembre de 2022 y agosto de 2023. Adicional, se ha estresado las proyecciones realizadas por la compañía para analizar la capacidad de reacción en situaciones diferentes a las esperadas. Por lo que se han considerado que las ventas sea en promedio durante la emisión 3 puntos porcentuales inferiores a las que contempla el emisor y un ligero crecimiento en costo de ventas y gastos operativos.

Por lo tanto, en un escenario conservador, para 2023 se proyecta un incremento estresado de los ingresos respecto de 2022 (+4,5%). Se prevén ingresos por contratos firmados con Int Food Services Corp S.A. (Grupo KFC), Dulcafe S.A. (Sweet and Coffe) y Songa S.A. (exportadora de camarón), adicionalmente se proyectan mayores ingresos por concepto de exportaciones, principalmente a Envases Papeleros de México hasta finalizar el año. Para los años 2024 y 2028 se estiman incrementos de los ingresos de 4%, respectivamente, de acuerdo con un escenario conservador.

En lo que respecta al del costo de ventas, se proyecta una participación sobre ventas del 77,45% para el año 2023 y para los años siguientes tomando en cuenta la volatilidad de precios de las materias primas que utiliza la compañía y las acciones que están tomando para disminuir los desperdicios y aumentar la eficiencia en los procesos productivos. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas y en concordancia con el comportamiento histórico, mientras que los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de los créditos bancarios con entidades financieras y el Mercado de Valores de acuerdo con las necesidades de fondeo estimadas.

Se proyecta un EBITDA creciente para periodos futuros por una mayor utilidad operativa y mayores gastos por depreciación y amortización, consecuencia de un incremento en propiedad, planta y equipos durante 2022. La cobertura de EBITDA sobre gastos financieros se mantiene superior a la unidad para todos los años proyectados con un promedio de 1,61 veces, denotando una sólida posición de solvencia de la compañía. Así también los años de pago con EBITDA se proyecta estables con relación al histórico por el periodo de vigencia de la emisión y representando plazos similares a los vigentes de las obligaciones financieras.

Se proyecta un crecimiento en la operatividad de la compañía, lo que se refleja directamente en un mayor nivel de activos, se proyectan 32 días de cartera para el periodo 2023 - 2028, valores superiores a los presentados durante 2022 y agosto 2023. Por su parte, se proyectan 95 días de inventarios para 2023-2028, lo que resulta estable frente a los 84 días de inventario registrados en 2022. La compañía proyecta un decrecimiento de las cuentas por cobrar relacionadas coherente con lo dispuesto en el acta de junta, que establece los cobros a relacionadas a partir de enero 2024

Los Estados Financieros proyectados revelan que la compañía está en capacidad de generar flujos positivos mediante sus actividades operativas a partir de 2024, aún bajo escenarios estresados. Para 2023, fruto del incremento de la cartera e inventarios y menores días de pago con proveedores, en concordancia con mayores niveles de ventas y los lineamientos estratégicos, el flujo operativo se presenta negativo. Esta necesidad de fondos será financiada a través de la colocación de la Cuarta Emisión de Obligaciones.

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.
- Dependencia en exportaciones de *commodities* y los ingresos estatales ligadas al petróleo, hacen a la economía ecuatoriana vulnerable a las fluctuaciones de precios de las materias primas, al igual que a las tasas de cambio entre divisas.
- La inestabilidad política afecta la inversión extranjera directa y el establecimiento de nuevas empresas. Además, ante mayor incertidumbre política, las arcas fiscales también resultan afectadas puesto que se incrementa los costos de financiamiento en el exterior. Los desequilibrios fiscales en

Ecuador, como altos déficits presupuestarios y creciente deuda pública, pueden limitar la inversión pública y afectar la estabilidad económica.

- La baja diversificación de destinos de exportación expone a Ecuador a riesgos, ya que la dependencia de mercados específicos puede afectar negativamente la economía en caso de cambios en la coyuntura internacional.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma, se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía mantiene una adecuada diversificación de proveedores y un posicionamiento importante a nivel nacional que le permitiría transferir en gran medida estos incrementos.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de DREAMPACK ECUADOR S.A., lo anterior representa un riesgo debido a que estos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la mayor parte de los contratos son suscritos con compañías privadas, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información; la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos para proteger la información, así como aplicaciones de *software* contra fallas que puedan ocurrir, para así posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de la información.
- La compañía mantiene un 42,76% de concentración en el principal proveedor Dreampack Packaging Corp, que es la compañía relacionada en Estados Unidos que realiza negociaciones para Ecuador y México, adquiriendo materia prima en volumen para obtener mejores precios. Es importante mencionar que la compañía mitiga este riesgo porque detrás de las compras en volumen existen varios proveedores, adicionalmente al ser parte del grupo mantienen una relación a largo plazo.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son cuentas y documentos por cobrar, inventarios y propiedad planta y equipo por USD 6.587.969. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados, por la naturaleza y su tipo. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los inventarios y activo fijo se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con pólizas de seguros que mantienen sobre los activos.
- Al ser 11% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes y una minuciosa evaluación previo al otorgamiento de crédito.
- 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. La empresa considera que toda su cartera es recuperable dentro de los plazos pactados y para mitigar el riesgo le da un seguimiento continuo y cercano.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene DREAMPACK ECUADOR S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 2,88 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 13,03% del total de los activos, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones no es medianamente representativo, 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 no se tendría un efecto negativo importante en los flujos de la empresa.

INSTRUMENTO

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	1	2.000.000	1080	9,50%	Trimestral	Trimestral
	2	2.000.000	1440	9,75%	Trimestral	Trimestral
Garantía general	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados, a compra de maquinaria para la producción, y capital de trabajo consistente en la compra y abastecimiento de insumos para su elaboración.					
Estructurador financiero	Plusbursatil Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Plusbursatil Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener, durante la vigencia de la Emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	Se compromete a mantener una relación pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0,60, en todo momento mientras esté vigente la emisión.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Quinta Emisión de Obligaciones DREAMPACK ECUADOR S.A. 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.