PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
VIGÉSIMA SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

APROBADO
LISETTE MARLENE CAMPOSANO CASTRO
Firmado digitalmente por LISETTE MARLENE CAMPOSANO CASTRO

Razón Social del Emisor:	Envases del Litoral S.A.
Monto:	US$9'000.000,00.
Tasa de Interés:	9% fija anual.
Garantía:	General.
Resguardos:	1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles ≥ 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón ≥ 1,25.
Plazo:	Clase I: 1.080 días. Clase J: 1.800 días. Clase K: 2.520 días.
Fecha de Emisión:	Fecha en que se realice la primera colocación de cada Clase.
Tipo de Emisión y Valor Nominal:	Valores desmaterializados a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. de valor nominal múltiplo de US$1,00 cada uno.
Forma de Negociación:	Bursátil.
Forma de Amortización de Pago de Capital:	Clase I: 12 pagos. Clase J: 20 pagos. Clase K: 28 pagos. Para todas las Clases, los pagos se realizarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
Forma de Amortización de Pago de Intereses:	Clase I: 12 pagos. Clase J: 20 pagos. Clase K: 28 pagos. Para todas las Clases, los pagos se realizarán cada 90 días; no contemplan sorteos ni rescates anticipados y el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto.
Destino de los Recursos:	Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales e internacionales, y con el 50% restante, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.
Representante de los Obligacionistas:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Agente Pagador:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Forma de Pago:	El pago se realizará directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Calificación de Riesgo:	"AA+" Realizada por Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido del prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2025-00024549** con fecha **19 de Junio de 2025.** Envases del Litoral S.A. se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. **2006.2.01.00273** con fecha **02 de Febrero de 2006**.

Estructurador Financiero:

Intervalores

Agente Colocador:

ADVFIN S.A.
CASA DE VALORES

Cláusula de Exclusión: La aprobación de este Prospecto de Oferta Pública, no implica de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros del Junta de Política y Regulación Financiera, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión.

ÍNDICE GENERAL

Información General sobre el Emisor.	3
Descripción del Negocio del Emisor:	
a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece.	7
b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía.	12
c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor.	14
d. Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.	14
e. Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.	15
Características de la Emisión.	17
Información Económico – Financiera:	
- Estados Financieros al 30 de Abril de 2025.	21
- Estados Financieros Comparativos: Análisis Vertical y Horizontal.	24
- Indicadores Financieros.	27
- Activos Productivos e Improductivos.	28
- Detalle de Inversiones, Adquisiciones y Enajenaciones.	29
- Cálculo del Monto Máximo de Emisión de Obligaciones.	30
Estado de resultados, estado de flujo de efectivo, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión.	31
Declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas.	45
Declaración juramentada del Representante legal de la compañía, respecto de los Activos libres de Gravamen y de Veracidad de Información.	46
Estados Financieros Auditados año 2024.	57
Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación revelación y bases de reconocimiento como activos en los Estados Financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, Auditados año 2024.	121
Estados Financieros Auditados año 2023.	131
Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación revelación y bases de reconocimiento como activos en los Estados Financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, Auditados año 2023.	195
Estados Financieros Auditados año 2022.	196
Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación revelación y bases de reconocimiento como activos en los Estados Financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, Auditados año 2022.	271
Resumen e Informe completo de la Calificación de Riesgo.	284

INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR

Razón social:
Envases del Litoral S.A.

Registro Único de Contribuyentes:
0990041105001

Fecha de constitución:
Envases del Litoral S.A. se constituyó en Guayaquil el 14 de Febrero de 1973, ante el Notario Quinto y se inscribió en el Registro Mercantil de la misma ciudad el 21 de Marzo de 1973.

Plazo y duración de la compañía:
100 años. 21 de Marzo de 2073.

Domicilio de la compañía:
Planta Matriz
Dirección: Kilómetro 12 Vía a Daule, manzana 28 solar 5. Guayaquil-Ecuador.
Número de teléfono: (04) 2100-360
Página web: www. enlit.com.ec
E-mail: pcastro@enlit.com.ec - info@enlit.com.ec

Sucursal 1
Dirección: Avenida Pascuales s/n manzana 60 solar 8. Parque Industrial Pascuales Sector 'E'.
Teléfono: (02) 6006-213

Objeto social:
Envases del Litoral S.A. tiene como objeto social dedicarse a la importación, exportación, fabricación, adquisición, enajenación, compra, venta, representación, consignación y distribución de toda clase de envases y tapas metálicas de hojalata (estañados y/o cromados).

Datos accionariales:
5'000.000 de acciones
Valor nominal de US$4,00 cada una.
Clases: Acciones ordinarias y nominativas.
Series: No aplica.

Capital social:
Capital Autorizado: US$40'000.000,00
Capital Suscrito y Pagado: US$20'000.000,00

Composición accionaria:

Identificación Razón Social	País de Origen	Número de Acciones	% Participación
Simsa Holding Corp (a)	Panamá	2'500.000	50%
Woorder Investors Limited (b)	Islas Vírgenes Británicas	2'500.000	50%
		5'000.000	100%

a) Simsa Holding Corp

Identificación Razón Social	País de Origen	Capital	Número de Acciones	% Participación
Fundación Culver (a.1)	Panamá	US$5.000	50	50%
Brimfield Foundation (a.2)	Panamá	US$5.000	50	50%
		US$10.000	100	100%

a.1) Fundación Culver

Razón Social	País de Origen	% Participación
Esteban Cdid Simon Samán	Ecuador	100%

a.2) Brimfield Foundation

Razón Social	País de Origen	% Participación
Kathrina Ward Saud	Ecuador	100%

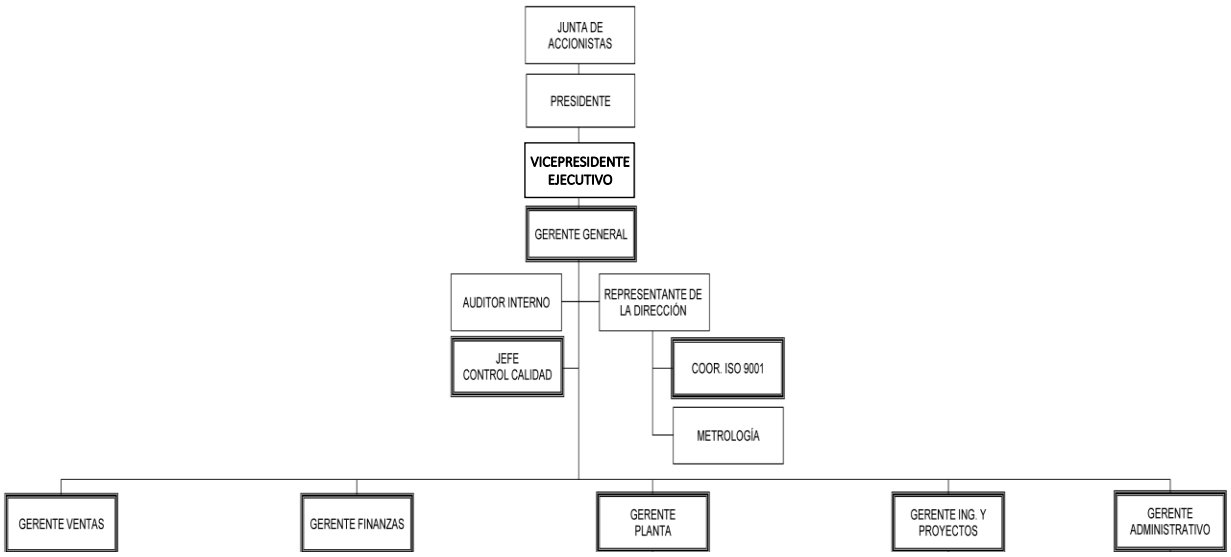
b) Woorder Investors Limited

Identificación Nombres y Apellido	País de Origen	Capital	Número de Acciones	% Participación
Jaime Domingo Simon Vélez	Ecuador	US$ 50.000	50.000	100%

Directivos, Representantes Legales y Administradores:

Esteban Cdid Simon Samán	Presidente
Jaime Domingo Simon Vélez	Vicepresidente Ejecutivo
Javier Eduardo Pólit Chica	Gerente General

Organigrama general de la empresa:



Número de empleados y trabajadores:
La estructura organizacional de Envases del Litoral S.A. y su gestión funcional, se ha establecido de acuerdo al desarrollo de las actividades del negocio, requerimientos estratégicos y los objetivos empresariales. El número de empleados está en directa relación con el volumen de sus funciones u operaciones, para lo cual posee a la fecha 364 colaboradores, distribuidos de la siguiente manera:

Directivos	2
Empleados	117
Ventas	8
Obreros	226
Bodega	11
	364

Referencia de empresas vinculadas:

a) Identificación: Esteban Cdid Simon Saman

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora	Vinculada
1	0992349174001	Bonfra S.A.	Presidente	RL
2	0990168733001	Inmobiliaria Diez de Agosto Sociedad Anónima	Presidente	RL
3	0990382166001	Presim Sociedad Anónima	Presidente	RL
4	0990862370001	Simosa C.A.	Presidente	RL
5	0990832765001	Plastro S.A.	Presidente	RL
6	0993069000001	Holding Simozabal S.A.	Presidente	RL/Accionista
7	0993389067001	Alumpack S.A.	Presidente	RL
8	0990168768001	Inversiones Germania S.A.	Presidente	RL
9	0992918977001	Paperindustries S.A.	Presidente	RL/Accionista
10	0992126868001	Frausol S.A.	Presidente	RL
11	0990001626001	Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	Presidente	RL

b) Identificación: Jaime Domingo Simon Vélez

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora	Vinculada
1	0990163685001	Predial San Lorenzo S.A.	Vic. Ejecutivo	RL
2	0990382166001	Presim Sociedad Anónima	Vic. Ejecutivo	RL
3	0990168733001	Inmobiliaria Diez de Agosto Sociedad Anónima	Vic. Ejecutivo	RL
4	0992701625001	Damarcus S.A.	Vic. Ejecutivo	RL
5	0990168741001	Inverterra S.A.	Vic. Ejecutivo	RL
6	0990830584001	Impredi S.A.	Vic. Ejecutivo	RL
7	0990168768001	Inversiones Germania S.A.	Vic. Ejecutivo	RL
8	0990750211001	Inmobiliaria Prefive S.A.	Vic. Ejecutivo	SRL
9	0993017744001	Atún Tropical Atuntro S.A.	Vic. Ejecutivo	RL
10	0990750211001	Inmobiliaria Prefive S.A.	Vic. Ejecutivo	SRL
11	0990001626001	Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	Vic. Ejecutivo	RL

c) Identificación: Simsa Holding Corp.

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora	Vinculada
1	1790013502001	Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos LIFE	Accionista	Accionista
2	0990001626001	Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	Accionista	Accionista
3	0990168733001	Inmobiliaria Diez de Agosto Sociedad Anónima	Accionista	Accionista
4	0990168741001	Inverterra S.A.	Accionista	Accionista
5	0990382166001	Presim Sociedad Anónima	Accionista	Accionista
6	0990163685001	Predial San Lorenzo S.A.	Accionista	Accionista
7	0991397477001	Aero Trans Andino Aerotransa S.A.	Accionista	Accionista

d) Identificación: Woorder Investors Limited

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora	Vinculada
1	0990001626001	Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	Accionista	Accionista
2	0990168741001	Inverterra S.A.	Accionista	Accionista
3	0990382166001	Presim Sociedad Anónima	Accionista	Accionista
4	0990163685001	Predial San Lorenzo S.A.	Accionista	Accionista
5	0991397477001	Aero Trans Andino Aerotransa S.A.	Accionista	Accionista

Participación en el capital de otras sociedades:

Razón Social	Situación Legal	Capital Invertido
Genéricos Americanos, GENAMERICA S.A.	Activa	US$8.028

Gastos de la emisión:

Categoría de Gastos	Monto en US$	% de la Emisión
Comisión de Colocación – Casa de Valores	US$90.000	1,00%
Estructuración Financiera	US$90.000	1,00%
Calificación de Riesgo (inicial)	US$5.000	0,056%
Calificación de Riesgo (13 actualizaciones semestrales)	US$22.750	0,253%
Representación de los Obligacionistas (por 7 años)	US$17.500	0,194%
Inscripción Superintendencia de Compañías (*)	US$2.500	0,028%
Comisión de Piso – Bolsa de Valores de Guayaquil	US$8.100	0,09%
Agente de Pago y Desmaterialización (**)	US$5.400	0,06%
Gastos Notariales (Contrato de Emisión, Declaraciones)	US$900	0,01%
Gastos de Impresión y Copias	US$7.000	0,078%
Total:	US$249.150	2,77%

(*) El valor a cancelar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por concepto de Inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores es el 0.5 por mil del monto total de la emisión, hasta un monto máximo de US$2.500, en concordancia con lo indicado en el Numeral 3 del Artículo 3, Título VII, Capítulo VI de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017.

(**) El Emisor pagará al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. el valor adicional de US$ 1.00 por cada transferencia que, como Agente de Pago, realice a los inversionistas, según cuantas transacciones requiera la ejecución del proceso de pago del vencimiento.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

a. DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO EN QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES Y EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE.

a.1. ENTORNO ECONÓMICO

RIESGO PAIS

Durante Mayo de 2025, el Riesgo País de Ecuador continuó su tendencia a la baja, ubicándose el 12 de Mayo en 1.053 puntos, lo que representa una caída de 75 puntos respecto al 9 de Mayo, cuando se situaba en 1.128. Este descenso también marca un retroceso acumulado de 791 puntos desde el pico de 1.844 alcanzado el 11 de Abril, en plena incertidumbre electoral y ante un escenario internacional tenso por la guerra comercial entre China y Estados Unidos. La mejora reciente en el indicador responde a dos factores principales. En primer lugar, el aumento del precio del petróleo tipo WTI —que el 13 de Mayo se ubicó en US$62,38 por barril— reduce el riesgo fiscal ecuatoriano, dada la alta dependencia del Estado de los ingresos petroleros. En segundo lugar, el acuerdo comercial entre China y EE. UU., que incluyó una significativa reducción temporal de aranceles, ha generado un clima de Mayor optimismo en los mercados internacionales. Este entorno favorable, según analistas como Alberto Acosta Burneo y Jaime Carrera, aleja los temores de recesión global y estabiliza los precios de las materias primas, lo cual mejora la percepción internacional sobre la capacidad de Ecuador para cumplir sus obligaciones externas y accede a financiamiento en mejores condiciones.

https://www.eluniverso.com/noticias/economia/riesgo-pais-baja-precio-petroleo-acuerdo-aranceles-estados-unidos-china-nota/

PIB DEL ECUADOR

Tras una contracción económica del -2 % en 2024, Ecuador enfrenta 2025 con expectativas moderadas de recuperación. Organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del PIB del 1,7 % y 1,9 % respectivamente, mientras que el Banco Central del Ecuador (BCE) es más optimista y estima un repunte del 2,8 %. Sin embargo, analistas coinciden en que este posible crecimiento responde más a un “efecto rebote” que a una reactivación estructural sostenida. El crecimiento esperado refleja la superación parcial de la incertidumbre política tras la reelección de Daniel Noboa, pero persisten obstáculos importantes: la baja inversión privada, caída del consumo, debilidad institucional, inseguridad, y efectos externos como la guerra comercial entre grandes potencias que ha deprimido el precio del petróleo. Expertos recalcan que sin reformas estructurales en materia laboral, fiscal e institucional, será difícil sostener un crecimiento sólido. Además, el déficit fiscal, que podría superar los US$5.000 millones en 2025, representa un reto de financiamiento importante. Aunque el FMI podría aportar hasta US$1.500 millones, aún se requerirán medidas adicionales para cerrar la brecha fiscal y dinamizar la economía.

https://www.eluniverso.com/noticias/economia/previsiones-crecimiento-economico-fmi-banco-mundial-bce-ecuador-2025-nota/

RESERVAS INTERNACIONALES

Las RI de Ecuador cerraron el año 2024 con un saldo de US$6.899,5 millones, mostrando un incremento anual de US$2.445,1 millones, según datos del Banco Central del Ecuador (BCE). Este crecimiento contrasta positivamente con la fuerte caída de US$4.004 millones registrada en 2023 y refleja una recuperación significativa en uno de los indicadores clave de estabilidad macroeconómica del país. El aumento fue impulsado principalmente por tres fuentes: los préstamos externos, las exportaciones de petróleo y los giros privados desde el exterior, que representaron el 95 % de los ingresos totales.

https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/exportaciones-y-deuda-externa-claves-del-aumento-de-reservas-internacionales-en-ecuador.html

PETRÓLEO

Desde el 12 de Mayo de 2025, los precios de la gasolina en Ecuador registraron una nueva reducción, impulsada por la caída del precio internacional del petróleo tipo West Texas Intermediate (WTI), que pasó de US$73 por barril en Enero a US$61,50 en Abril. Esta disminución global del crudo ha tenido un efecto directo en el mercado interno de combustibles. La gasolina extra y ecopaís bajaron de US$2,495 a US$2,466 por galón, una reducción del 1,2 %. Este ajuste se enmarca en el esquema de estabilización de precios vigente desde Junio de 2024, el cual permite fluctuaciones mensuales acotadas: un máximo del 5 % al alza y hasta un 10 % a la baja. Adicionalmente, el programa incluye compensaciones para sectores sensibles como taxistas y operadores de tricimotos. La gasolina súper, cuyo precio está liberado desde 2018, también bajó y se sitúa en US$3,43 por galón, frente a los US$3,52 del mes anterior. La baja general responde a factores internacionales como el debilitamiento de la demanda global, el aumento de la oferta petrolera por parte de la OPEP —principalmente Rusia y Arabia Saudita— y las tensiones de la guerra comercial.

https://www.elcomercio.com/actualidad/precios-de-gasolina-en-ecuador-bajan-desde-el-12-de-Mayo.html

BALANZA COMERCIAL

En 2025, la Balanza Comercial de Ecuador enfrentará desafíos y oportunidades significativas. La menor producción petrolera, derivada del cierre progresivo del Bloque 43-ITT y problemas en oleoductos, impactará negativamente los ingresos por exportaciones, afectando también los ingresos fiscales del país. Además, la desaceleración económica de socios clave como China podría reducir la demanda de productos ecuatorianos. No obstante, el país tiene oportunidades para fortalecer sus exportaciones no petroleras. Productos como banano, atún, café y cacao continúan despertando interés en los mercados internacionales. Además, nuevos acuerdos comerciales podrían diversificar los destinos de exportación, y una posible depreciación del dólar haría más competitivos estos bienes en el mercado global. Asimismo, la minería representa un sector clave, con expectativas de recuperación tras las interrupciones energéticas, y proyectos como Mirador, La Plata y Cascabel podrían impulsar las exportaciones mineras. El Banco Central de Ecuador también prevé que una reducción en las tasas de interés internacionales facilitaría el acceso a financiamiento para empresas y proyectos de infraestructura, fomentando la inversión y diversificación económica. Sin embargo, factores como la inseguridad, la sequía prolongada que afecta la agricultura, y una lenta recuperación del crédito limitarían el crecimiento de la demanda interna y la inversión. En este contexto, la diversificación de exportaciones y un manejo eficiente de los recursos serán esenciales para contrarrestar las limitaciones del sector petrolero y mejorar la balanza comercial de Ecuador en 2025.

https://www.anefi.com.ec/2025-fuerte-presion-economica-ecuador/

CANASTA FAMILIAR

En Marzo de 2025, el valor de la Canasta Familiar Básica (CFB) en Ecuador alcanzó los US$800,60, según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Esta cifra representa un incremento de US$3,53 respecto a Febrero, cuando la canasta se ubicó en US$797,07. Con este resultado, Marzo se convierte en el quinto mes consecutivo en el que el índice supera el umbral de los US$800, reflejando el encarecimiento sostenido del costo de vida en el país. La CFB contempla 75 bienes y servicios esenciales requeridos por un hogar promedio de cuatro integrantes.

Su evolución mensual sirve como termómetro del poder adquisitivo de los hogares, especialmente frente a la inflación y los ingresos laborales. El incremento, aunque leve, evidencia cómo los ajustes en precios afectan el gasto monetario de las familias ecuatorianas.
Las ciudades con Mayor costo de vida fueron Cuenca (US$842,19), Quito (US$826,28) y Guayaquil (US$819,64), superando el promedio nacional. El comportamiento ascendente de este indicador resalta la necesidad de políticas públicas que fortalezcan el poder adquisitivo, especialmente en contextos de recuperación económica y ajustes fiscales.

https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/canasta-familiar-ecuador-marzo-2025-DC9073713

OFERTA LABORAL E INDICADORES DE POBREZA

En Marzo de 2025, el empleo adecuado en Ecuador se ubicó en 34,2 % de la población ocupada, una leve caída respecto al 34,4 % del mismo mes de 2024. La tasa de desempleo fue de 3,3 %, sin variaciones estadísticamente significativas, mientras que el subempleo alcanzó el 20,9 %. La informalidad sigue siendo un problema estructural: el 55,5 % de los trabajadores no tiene acceso a empleo formal ni protección social. Esta tasa aumentó frente a Febrero, cuando era del 52,4 %, reflejando un deterioro en la calidad del trabajo. El ingreso laboral promedio nacional fue de US$467,1, con brechas de género marcadas: los hombres ganaron US$494,8 y las mujeres US$421. Además, las horas trabajadas disminuyeron en comparación con 2024, señalando un mercado laboral estancado y aún precario.

https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/ecuador/empleo-en-ecuador-da-pocas-senales-de-mejora-en-marzo-y-persiste-la-informalidad/

INFLACIÓN

En Abril de 2025, la inflación anual en Ecuador fue de -0,69 %, marcando la primera cifra negativa desde Junio de 2021. Esta caída refleja una baja generalizada de precios respecto al año anterior, en parte por la comparación con Abril de 2024, cuando la inflación fue alta por el aumento del IVA al 15%. Entre los productos con mayor caída destacan el servicio de electricidad (–44,5 %), gasolina súper (–11 %) y alimentos como arroz, cebolla, maracuyá y papaya. También bajaron productos electrónicos y electrodomésticos. La inflación mensual fue de 0,27 %, inferior al 1,27 % del año anterior. La canasta básica subió a US$802,58, con un leve incremento mensual, mientras el ingreso familiar promedio se ubicó en US$877,33.

https://www.primicias.ec/economia/inflacion-anual-ecuador-negativa-Abril2025-precios-productos-95681/

RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS

En el primer trimestre de 2025, Ecuador registró una recaudación tributaria de US$5.385 millones, lo que representa un crecimiento del 18,8 % frente al mismo periodo de 2024, cuando se recaudaron US$4.533 millones, según informó el Servicio de Rentas Internas (SRI). Este incremento estuvo impulsado principalmente por el aumento de las ventas internas, que alcanzaron US$37.630 millones hasta Febrero, con un alza del 11,9 % interanual. Los sectores que lideraron este dinamismo fueron comercio, agricultura e industrias manufactureras. El impuesto al valor agregado (IVA) fue el principal motor de la recaudación, con US$2.659 millones entre Enero y Marzo, lo que equivale a un crecimiento del 26,5 %. Le siguió el impuesto a la renta (IR), que generó US$1.582 millones, un 5,1 % más que en 2024. El impuesto a la salida de divisas (ISD) también tuvo un fuerte repunte del 30,4 %, con una recaudación de US$322 millones. Solo en Marzo se recaudaron US$1.999 millones en total, un 16,3 % más que en el mismo mes del año pasado. Según el SRI, esto refleja el cumplimiento del 108,6 % de la meta trimestral y respalda los esfuerzos del Gobierno por alcanzar sostenibilidad fiscal.

https://www.eluniverso.com/noticias/economia/sri-crecimiento-ventas-marzo-2025-recaudacion-impuestos-ecuador-nota/

a.2. ANÁLISIS DEL SECTOR: INDUSTRIA DE ENVASES METÁLICOS

Los envases metálicos, principalmente de aluminio y acero, desempeñan un rol clave en sectores como alimentos, bebidas, productos industriales y farmacéuticos. En la actualidad, la capacidad de reciclaje y la adaptación a regulaciones más estrictas están modelando la evolución de esta industria en Ecuador. La industria de envases metálicos en Ecuador está segmentada en productos como latas para alimentos y bebidas, aerosoles, envases industriales, tapas y cierres, particularmente en productos destinados a la exportación. Los principales materiales utilizados son el aluminio, que tiene una alta tasa de reciclaje, y el acero, que es vital para sectores industriales y conservas. En mayo de 2025, el sector de alimentos enlatados en el país, muestra una tendencia positiva, impulsada por el aumento en la demanda tanto a nivel nacional como internacional. El consumo interno se ha incrementado debido a la preferencia por alimentos prácticos y de larga duración, como el atún, sardinas y vegetales en conserva. Este cambio en los hábitos de consumo ha sido influenciado por factores como la urbanización y la necesidad de soluciones alimenticias convenientes. En este mismo periodo, las exportaciones de enlatados ecuatorianos han experimentado un crecimiento significativo. Durante el primer trimestre de 2025, las exportaciones de enlatados de pescado alcanzaron los US$234 millones hacia la Unión Europea, representando un incremento del 15% en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento refleja la consolidación de Ecuador como un proveedor confiable en el mercado global de alimentos enlatados. La demanda está estrechamente vinculada al crecimiento de las exportaciones de productos como el atún, camarón, banano y otros productos agrícolas.

En la actualidad, los costos de las materias primas como el aluminio y el acero siguen siendo volátiles debido a la inflación global y las fluctuaciones en la cadena de suministro. De acuerdo a reportes de FocusEconomics, el precio medio del aluminio en Mayo fue de US$2.274 por tonelada métrica, un 19,9% menos que en el mismo mes del año anterior. Sin embargo, la capacidad de reciclaje del aluminio (hasta un 100%) proporciona una ventaja económica y ambiental, lo que puede mitigar el impacto que podría generar un posible incremento en los precios del aluminio, y por ende, en los costos de producción.

El sector de alimentos enlatados en Ecuador presenta diversas oportunidades de crecimiento. La apertura del mercado chino para el atún enlatado ecuatoriano a partir de Febrero de 2025 representa una oportunidad estratégica para diversificar los destinos de exportación y aumentar la demanda en nuevos mercados. Además, la creciente conciencia sobre la sostenibilidad y la preferencia por productos con certificaciones de calidad ofrecen la posibilidad de desarrollar líneas de productos que cumplan con estos estándares, atrayendo a consumidores más exigentes. La innovación en productos también se presenta como una oportunidad. El desarrollo de nuevas variedades de alimentos enlatados, como ensaladas preparadas y platos listos para consumir, puede captar la atención de consumidores que buscan opciones saludables y convenientes. Asimismo, la implementación de envases reciclables y procesos de producción eficientes energéticamente puede mejorar la competitividad del sector en el mercado global.

Conclusión

El sector de alimentos enlatados en Ecuador, en Mayo de 2025, se encuentra en una fase de crecimiento y consolidación, con oportunidades significativas en la diversificación de mercados y la innovación de productos. Sin embargo, para mantener esta tendencia positiva, es esencial que el sector aborde los desafíos relacionados con la sostenibilidad, la disponibilidad de materias primas y las fluctuaciones en los mercados internacionales. La adaptabilidad y la inversión en procesos sostenibles serán clave para el éxito continuo del sector en el futuro.

https://www.fortunebusinessinsights.com/es/industry-reports/tuna-fish-market-100744

https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2025/05/Analisis-trimestral-de-comercio-exterior-I-Trimestre-2025.pdf

https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2025/05/Analisis-trimestral-de-comercio-exterior-I-Trimestre-2025.pdf

https://www.informesdeexpertos.com/informes/mercado-latinoamericano-de-alimentos-enlatados

https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2025/05/Analisis-trimestral-de-comercio-exterior-I-Trimestre-2025.pdf

https://www.gaictech.com/blog/la-industria-conservera-en-2025-estabilizacion-y-crecimiento/

https://www.gaictech.com/blog/la-industria-conservera-en-2025-estabilizacion-y-crecimiento/

https://apiprod.elempaque.com/es/noticias/todo-sobre-envases-de-metal-beneficios-aplicaciones-y-tendencias

https://thefoodtech.com/normatividad-y-certificaciones/se-estima-que-las-exportaciones-de-alimentos-de-ecuador-creceran-en-2024/

b. PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA.

Con una visión de futuro, un grupo de empresarios ecuatorianos constituyeron esta empresa industrial ecuatoriana fundada el 14 de Febrero de 1973; dedicada a la fabricación de envases sanitarios metálicos para conservas alimenticias, sean de pescado, mariscos, carnes, vegetales, frutas, etc. Las materias primas utilizadas son: láminas metálicas, barnices interiores y exteriores, compuestos sellantes y alambre de cobre, son de primera calidad y de avanzada tecnología, aptos para contener productos de consumo humano.

Su mayor desarrollo tecnológico se inició a partir de 1992, se da esto gracias al elemento humano que ha participado en su gestión, al equipamiento y procesos tecnológicos aplicados. Las maquinarias utilizadas para su proceso industrial están acordes con los requerimientos actuales de tecnología. Su personal técnico y administrativo, posee una amplia experiencia lo que garantiza sus productos.

Su misión es específica: Desarrollar, fabricar y comercializar envases metálicos para conservas, mejorando continuamente los procesos, generando productos de valor agregado que contribuyan al progreso del país. Su visión es amplísima: Mantener permanentemente el liderazgo de mercado mediante el esfuerzo conjunto de sus colaboradores, brindando excelentes productos y servicios a los clientes.

Como consecuencia del proceso de fabricación de envases, existen residuos sólidos de hojalata, cobre, barnices y otros. La hojalata es reciclable 100% (en óxidos de hierro y estaño). Todos los desperdicios que genera son llevados a una procesadora. El cobre es reciclable 100% y biodegradable 100% (en sulfatos y óxidos de cobre). El alambre de cobre es utilizado en la soldadura eléctrica de la costura de los envases. El desperdicio resultante al proceso es fundido y reciclado en su totalidad. Los barnices utilizados van adheridos a las láminas de hojalata por lo que prácticamente no hay desperdicios que eliminar, sin embargo al ser de origen vegetal son biodegradables y no causan daño al medio ambiente. Los barnices y tintas litográficas son producidos por terceros de otros países. Los residuos restantes provenientes de la planta son dispuestos por el servicio de recolección de basura.

Los más importantes fabricantes de hojalata del mundo son proveedores de Envases del Litoral; orientando el 80% de su adquisición de materia prima a Alemania por calidad, precio y servicio, el resto de la materia prima se importa de España y Estados Unidos. Los diseños son conversados y analizados por los asesores extranjeros; quienes proveen un buen servicio de desarrollo técnico y tecnológico a la empresa, todo ello en beneficio de la industria y de los clientes de Envases del Litoral S.A. quienes obtienen un producto de la mejor calidad y al precio más competitivo.



La principal línea de productos de Envases del Litoral S.A. son los envases de hojalata para conservas, los cuales poseen una política ambiental donde el principal objetivo es evitar la contaminación y eliminar los residuos de los procesos:

1. No posee residuos líquidos
2. No posee residuos gaseosos
3. Biodegradabilidad y Reciclaje en residuos sólidos

Los productos fabricados por Envases del Litoral S.A. se dividen en 3 líneas principales:

Envases Redondos de 2 Piezas



Estándar Americano	Dimensiones (mm)	Peso aprox. (gr)	Capacidad (onzas fluídas)
211 x 106	65 x 35	80	3
211 x 107	65 x 37	85	3
211 x 200	65 x 51	140	5
307 x 105,5	83 x 34	140	5
307 x 108	83 x 38	160	6
307 x 109	83 x 40	170	6
307 x 110	83 x 41	180	6
307 x 110,5	83 x 42	185	7
307 x 112	83 x 44	190	7
401 x 202	99 x 54	354	12
602 x 209	153 x 65	1000	35
603 x 210	153 x 67	1000	35

Envases de 3 Piezas



Estándar Americano	Dimensiones (mm)	Peso aprox. (gr)	Capacidad (onzas fluídas)
202 x 308	52 x 89	170	6
202 x 403	52 x 106	200	7
211 x 106	65 x 35	80	3
211 x 201	65 x 52	145	5
300/214 x 407	73 x 113	425	15
307 x 108	83 x 38	160	6
307 x 109	83 x 39	165	6
401/315 x 202	99 x 54	354	12
401/315 x 208	99 x 63	400	14
401/315 x 407	99 x 113	750	27
401/315 x 411	99 x 119	800	28
603 x 209	153 x 65	1000	35
603 x 210	153 x 67	1000	35
603 x 402	153 x 105	1600	56
603 x 404	153 x 108	1700	60
603 x 408	153 x 114	1800	63
603 x 600	153 x 152	2400	85
603 x 700	153 x 178	2600	92

Envases Ovalados de 2 Piezas



Estándar Americano	Dimensiones (mm)	Peso aprox. (gr)	Capacidad (onzas fluídas)
607 x 406 x 107	164 x 111 x 36	425	15
607 x 406 x 108	161 x 111 x 38	454	16
513 x 307 x 103	148 x 83 x 30	210	9

c. DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO, DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS O DESDE SU CONSTITUCIÓN, SI SU ANTIGÜEDAD FUERE MENOR.

A lo largo del tiempo, el financiamiento de las actividades de Envases del Litoral S.A., ha venido siendo logrado a través de algunas fuentes de ingresos:

- El capital que aportan los accionistas.
- La reinversión permanente de las utilidades de la empresa.
- Créditos con la banca local a través de líneas tradicionales.
- Sólidas relaciones de crédito que le otorgan sus proveedores internacionales.
- Mercado de Valores Ecuatoriano, pues Envases del Litoral S.A., colocó exitosamente en el pasado varias emisiones de obligaciones de corto y largo plazo, las mismas que vienen siendo servidas con puntualidad para satisfacción de sus inversionistas.

Adicionalmente la empresa en concordancia con la ley, la empresa ha adoptado como política no repartir dividendos mientras haya obligaciones en mora, lo cual es un soporte adicional para sus tenedores y futuros compradores de obligaciones. Otra política importante de destacar en estos momentos, es la Política de Seguridad y Salud Ocupacional, la cual cumple con procesos de fabricación y protocolos de control de calidad recomendadas a minimizar los riesgos físicos, químicos y microbiológicos.

d. FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y CON LA OFERTA PÚBLICA: RIESGOS PREVISIBLES EN EL FUTURO Y DESARROLLO DE LA COMPETENCIA.

Factores de Riesgo.-

Los factores de riesgo que relacionamos con el sector son los siguientes:

- Posible nuevo confinamiento por repunte de Covid-19 u alguna otra pandemia que lleve a una contracción económica a nivel mundial.
- Inseguridad política/ jurídica.
- Implementación de nuevas medidas gubernamentales impositivas, arancelarias y restrictivas por parte del Gobierno ecuatoriano.
- Reformas tributarias, laborales e incluso legales.
- Restricción de la inversión pública y limitada inversión privada que pueda reducir expectativas de crecimiento del país.
- Nueva ola de periodos de estiaje a nivel nacional.
- Creciente violencia e inseguridad que prevalece en el país.
- Potencial incremento de los combustibles, dado que las industrias son altamente sensibles al alto costo de la energía.
- Incrementos en aranceles y tasas aplicadas a la materia prima.
- Fenómenos naturales derivados de las corrientes marinas o reproducción de enfermedades que afecten a la pesca del atún, dado que es su mercado objetivo.

Es importante destacar que afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden afectar, total o parcialmente, generando pérdidas económicas para la empresa, se mitigan con varias pólizas de seguros emitidas por una compañía de seguros reconocida en el medio, con coberturas de multiriesgo, fidelidad, vehículos, equipo y maquinaria, transporte interno, transporte abierto, dinero y valores, responsabilidad civil, etc.

Respecto de la seguridad laboral, no se observa posibles inconvenientes para la empresa, ya que se observa el cumplimiento de seguridades físicas dentro de sus instalaciones y oficinas administrativas, así como vigilancia permanente de guardias y cámaras alrededor de las instalaciones. La empresa no ha tenido pérdidas operativas y el sector en el que desarrolla sus actividades tiene un enorme dinamismo. Tampoco muestra evidencias que su posición relativa dentro de su sector afecte su capacidad de pago. Así mismo la empresa no tiene juicio alguno en su contra, manteniendo un ambiente laboral sano y un elevado nivel de responsabilidad social.

Desarrollo de la competencia.-
Envases del Litoral S.A. una empresa con 52 años de experiencia, ocupando el primer lugar con el 57% de participación en el mercado, la principal competencia es la compañía Fadesa S.A., con el 40% y el 3% restante pertenece a otros. Así mismo, se encuentra en primer lugar dentro del mercado de envases de sardinas, con el 60%, seguido por el 40% de Fadesa S.A. y en cuanto a envases de atún representa el 55% con respecto al 43% de Fadesa S.A., y el 2% entre otros proveedores.

e. DESCRIPCIÓN SUCINTA DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO DEL EMISOR EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, INCLUYENDO ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE LOS PRODUCTOS NUEVOS O MEJORAMIENTO DE LOS YA EXISTENTES.

La principal estrategia de desarrollo de Envases del Litoral S.A. ha sido fidelizar a los proveedores internacionales con los que trabajan, con los cuales mantienen una excelente relación que se orienta hacia una alianza comercial que conlleva a obtener los mejores precios del mercado y que sea beneficioso para su amplia cartera de clientes exigentes. Ha brindado sus servicios a los distintos sectores de actividad productiva tanto del Ecuador como del resto de América Latina, solucionando sus necesidades de empaques de hojalata. Comprometidos con la calidad de sus productos, procesos y servicios. Envases del Litoral S.A. posee la certificación de la Norma ISO 9001 en diseño y fabricación de envases metálicos y tapas de tipo easy-open para la industria alimenticia y Auditado y Certificado por la Empresa DQS-UL.

Su principal fortaleza es contar con 52 años de experiencia en el mercado, lo que le ha permitido su posicionamiento como empresa sólida, priorizando la satisfacción del cliente, siempre preocupándose por el cumplimiento de las normativas legales y al mismo tiempo el crecimiento de la empresa en activos productivos y generación de empleo, siempre con buenas prácticas medio ambientales.



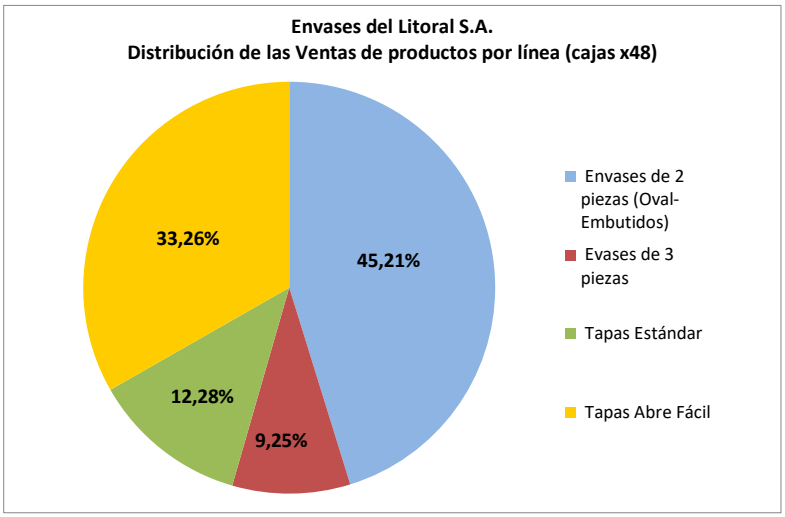
El motor del desarrollo es el factor de diferenciación de Envases del Litoral S.A. a lo largo de estos años, que se ha venido dando por la calidad del producto que proveen y las altas eficiencias de manofactura, ofreciendo precios competitivos ajustados al índice de precios nacional, lo que le asegura un crecimiento sostenido.

Las actividades de la empresa obedecen a una clara planificación. La compañía mantiene y evalúa constantemente los avances de las estrategias y cumplimiento de los objetivos del negocio establecidos en el corto, mediano y largo plazo; así como los planes de acción frente a procesos críticos y contingentes. También cuenta con un sistema de información transparente, por lo que cuenta con Lineamientos de Buen Gobierno Corporativo.

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. Envases del Litoral S.A. promueve el desarrollo del personal, a través de capacitación, entrenamiento y uso de mejores prácticas para alcanzar la eficacia y eficiencia de sus procesos a través de la mejora continua.

El tamaño de la empresa les permite disponer de una estrategia de economía de escala de grandes volúmenes, y comercializar los productos a precios competitivos. Gracias a las gestiones comerciales llevadas a cabo, la empresa ha logrado captar importantes clientes, logrando con ello el incremento pleno de la utilización de su capacidad operativa y por lo tanto de sus Ingresos Netos. La estacionalidad de las ventas de los primeros cuatro meses del año, nos permiten augurar que la empresa logrará alcanzar un nivel de ventas de US$58,9 millones al cierre del presente periodo.

A continuación se muestra la Distribución de las Ventas del portafolio de productos de Envases del Litoral S.A., con corte actual, segmentado por línea:



Fuente: Envases del Litoral S.A. - Elaboración: Intervalores

Perspectivas Futuras.-

El futuro de la industria de envases metálicos en Ecuador es prometedor, especialmente con el aumento de la demanda de productos agrícolas y agroindustriales para la exportación. Las tendencias globales hacia la sostenibilidad están creando nuevas oportunidades para los envases metálicos como una alternativa ecológica a los plásticos. Sin embargo, los desafíos como la volatilidad de los precios de las materias primas y las regulaciones medioambientales más estrictas seguirán siendo factores clave que las empresas deberán gestionar.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Fecha de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas que aprueba la emisión:
21 de Mayo de 2025.

Monto de la emisión:
US$9'000.000,00.
El monto colocado por cada Clase, será de acuerdo a la solicitud del Mercado en el momento de la colocación de los Valores.

Clase y Plazo:
Clase I: 1.080 días.
Clase J: 1.800 días.
Clase K: 2.520 días.

Unidad monetaria de la emisión:
Dólares de los Estados Unidos de América.

Número y Valor nominal:
Valores Desmaterializados múltiplo de US$1,00.

Descripción de las obligaciones:
De acuerdo al literal d) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), las Obligaciones estarán representadas en anotaciones en cuenta y tendrán la característica de Títulos Ejecutivos. Además constará el o los nombres de los Obligacionistas.

Tasa de interés:
9% fija anual, calculada sobre el saldo del capital insoluto.

Forma de cálculo de la tasa de interés:
Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días, 12 meses y 30 días cada mes.

Fecha a partir de la cual el tenedor gana intereses:
Los plazos se computarán a partir de la Fecha de Emisión de los Valores. Se considera Fecha de Emisión, a la fecha en que se realice la primera colocación de cada Clase.

Indicación de presencia de pagos:
Clase I: Contendrán 12 pagos de capital y 12 pagos de intereses.
Clase J: Contendrán 20 pagos de capital y 20 pagos de intereses.
Clase K: Contendrán 28 pagos de capital y 28 pagos de intereses.

Forma de amortización para el pago de capital:
Clase I: El capital se cancelará en 12 pagos cada trimestre vencido.
Clase J: El capital se cancelará en 20 pagos cada trimestre vencido.
Clase K: El capital se cancelará en 28 pagos cada trimestre vencido.

Para todas las Clases, los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Forma de amortización para el pago de intereses:
Clase I: Contendrá 12 pagos de intereses.
Clase J: Contendrá 20 pagos de intereses.
Clase K: Contendrá 28 pagos de intereses.

Para todas las Clases, los cupones se pagarán cada 90 días, el cálculo de los intereses se hará sobre el saldo del capital insoluto y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Agente Pagador:
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.

Lugar de Pago:
Las Obligaciones serán pagadas en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. Adicionalmente, según lo establecido en el literal k) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), se manifiesta que por la emisión desmaterializada de Valores el lugar de pago será las oficinas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. ubicadas en la ciudad de Guayaquil ubicadas en Pichincha 334 y Elizalde, Edificio El Comercio, primer piso; y en la ciudad de Quito, en la Av. NNUU y Amazonas, Edificio La Previsora, Torre B, séptimo piso, oficina 703.

Garantía:
Los valores que se emitan contarán con la garantía general del EMISOR, conforme lo dispone el Artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados de Envases del Litoral S.A., que no estén afectados por una garantía específica, de conformidad con las normas que para el efecto lo determine Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y sus normas complementarias.

Los Activos libres de gravamen y su respectivo valor en libros, con corte al 30 de Abril de 2025, se detalla a continuación:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	516.442,51
Inversiones Temporales	250.269,76
Cuentas por Cobrar Comerciales	14.946.058,96
Otras Cuentas por Cobrar	1.421.781,79
Inventarios	15.736.435,34
Gastos Pagados por Anticipado	1.350.687,19
Otros Activos Corrientes	1.702.392,81
Inversiones Netas de Reservas	8.028,00
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	39.481.396,88
Propiedades de Inversión	7.313.234,13
Activos Intangibles	587.199,94
Activos Diferidos	945.361,97
Depósitos en Garantía	1.262,00
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	**84.260.551,28**

Indicación del nombre del Representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico:
Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Dirección: Km. 6 ½ - Av. del Bombero. La Vista de San Eduardo, Edf. 100, piso 4, oficina 410.
Telefax: (04) 600-6489
E-mail: r.pandzic@pandzic.ec

Resumen del Convenio de Representación:
Comparecientes.- Comparecen a la celebración de convenio las siguientes partes:

a) El Sr. Jaime Domingo Simon Vélez, en su calidad de Vicepresidente Ejecutivo, de la compañía Envases del Litoral S.A. y como tal, Representante Legal de la misma;
b) El Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. debidamente representado por su Presidenta y representante legal la Abogada Radmila Pandzic Arapov.

Por el convenio suscrito, el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. acepta ser representante de los futuros obligacionistas del emisor, acepta expresamente los términos de la escritura pública de emisión y se compromete a actuar en bien y defensa de estos, tomando a su cargo la defensa de los derechos e intereses que colectivamente les correspondan durante la vigencia de la emisión hasta su cancelación total y tendrá las siguientes facultades:
Solicitar la conformación de un fondo de amortización; Demandar a la emisora por el incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión; Supervisar el cumplimiento de las condiciones de la emisión hasta la redención de las obligaciones; Asistir a los sorteos para el pago de amortización de las obligaciones, de ser el caso; Convocar a la asamblea de obligacionistas; examinar la contabilidad de la emisora, otorgar los Documentos o contratos que deben celebrarse con la emisora en cumplimento de las disposiciones de la asamblea de obligacionistas; y, Realizar, cualquier otro acto permitido por la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias.

La declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del Artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), consta adjunto en la página 45, del presente Prospecto de Oferta Pública.

Términos de emisiones convertibles en acciones:
La presente Emisión de Obligaciones no es convertible en acciones.

Descripción del sistema de colocación:
Las Obligaciones se negociarán de manera bursátil.

Estructurador Financiero:
Intervalores Casa de Valores S.A.

Agente Colocador:
Casa de Valores Advfin S.A.

Resumen del contrato de underwriting:
La presente Emisión de Obligaciones no contempla contrato de underwriting.

Procedimiento de rescates anticipados:
No existirán sorteos ni rescates anticipados de los pagos de capital, ni los pagos de los intereses.

Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión:
Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales e internacionales, y con el 50% restante, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Resumen e Informe completo de la calificación de riesgo:
El comité de calificación realizado por Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A. reunido el 5 de Junio de 2025, califica en categoría “AA+”, a la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones de Envases del Litoral S.A.

El resumen e informe completo, consta adjunto en las páginas 284 a 323, del presente Prospecto de Oferta Pública.

Envases DEL LITORAL

ENVASES DEL LITORAL S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE ABRIL DE 2025
(EXPRESADO EN DOLARES)

CODIGOS		CIFRAS
	ACTIVO CORRIENTE	
11101	CAJA	7,465.92
11102	BANCOS	508,976.59
11103	INVERSIONES TEMPORALES	250,269.76
11105	CUENTAS POR COBRAR	14,946,058.96
11107	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,421,781.79
11108	INVENTARIOS	29,833,082.34
11109	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1,350,687.19
11110	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	1,702,392.81
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**50,020,715.36**
	ACTIVO NO CORRIENTE	
13101	INVERSIONES NETAS DE RESERVAS	8,028.00
14000	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	88,546,371.88
15101	ACTIVOS INTANGIBLES	1,051,701.43
15199	AMORTIZACION ACUMULADA	-464,501.49
16102	DEPOSITOS EN GARANTIA	1,262.00
16103	PROPIEDADES INVERSION	7,313,234.13
16110	ACTIVOS IMPUESTOS DIFERIDOS	945,361.97
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**97,401,457.92**
	TOTAL ACTIVO	**147,422,173.28**

CONTADOR GENERAL
CPA. FERNANDO YEPEZ M.

GERENTE GENERAL
ING. JAVIER POLIT CH.

© ENVASES DEL LITORAL S.A.

Envases DEL LITORAL

ENVASES DEL LITORAL S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE ABRIL DE 2025
(EXPRESADO EN DOLARES)

CODIGOS		CIFRAS
	PASIVO CORRIENTE	
21203	PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANC.	39,533,502.97
21204	DOCUMENTOS POR PAGAR	281,000.89
21205	CUENTAS POR PAGAR	6,612,041.30
21206	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,279,548.38
21208	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	454,922.35
21209	INTERESES POR PAGAR	690,530.33
21210	OTROS PASIVOS CORRIENTES	354,366.31
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	**49,205,912.53**
	PASIVOS A LARGO PLAZO	
22202	PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANC.	34,361,645.30
22205	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	16,532,916.44
23201	INDEMNIZACION Y JUBILACION	2,644,127.10
	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	**53,538,688.84**
	TOTAL PASIVO	**102,744,601.37**
30301	CAPITAL PAGADO	20,000,000.00
30305	RESERVAS	27,539,467.62
30307	RESULTADOS ACUMULADOS	-3,165,054.33
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	303,158.62
	TOTAL PATRIMONIO	**44,677,571.91**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**147,422,173.28**

CONTADOR GENERAL
CPA. FERNANDO YEPEZ M.

GERENTE GENERAL
ING. JAVIER POLIT CH.

© ENVASES DEL LITORAL S.A.

Envases DEL LITORAL

ENVASES DEL LITORAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
AL 30 DE ABRIL DE 2025
(EN DOLARES)

CODIGOS		ACUMULADO
5	VENTAS NETAS	21,046,908.92
6	COSTO DE VENTAS	15,993,030.29
	UTILIDAD NETA EN VENTAS	5,053,878.63
	GASTOS OPERACIONALES	
7173	Gastos de Administracion	1,441,682.54
7174	Gastos de Ventas	524,335.73
	Total Gastos Operacionales	1,966,018.27
	UTILIDAD OPERACIONAL	3,087,860.36
	OTROS INGRESOS Y GASTOS	
81	Otros Ingresos	-226,142.47
82	Otros Egresos	171,667.05
7175	Gastos Financieros	2,839,177.16
	Exceso de Gastos sobre Ingresos	2,784,701.74
	UTILIDAD (PERDIDA) ANTES P.T.U e I.R.	303,158.62
	Participacion Trabajadores	
	Impuesto Renta	
	UTILIDAD (PERDIDA) NETA	303,158.62

CONTADOR GENERAL
CPA. FERNANDO YEPEZ M.

GERENTE GENERAL
ING. JAVIER POLIT CH.

© ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

ENVASES DEL LITORAL S.A.

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

E S T A D O D E S I T U A C I O N F I N A N C I E R A

				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2023/2022	2024/2023
ACTIVOS								
ACTIVO CORRIENTE								
Efectivo y Equivalente de Efectivo	341.963	920.089	707.051	0,23%	0,64%	0,48%	169,06%	-23,15%
Activos Financieros	303.635	50.270	492.882	0,21%	0,03%	0,34%	-83,44%	880,47%
Cientes y Otras Cuentas por Cobrar No Relacionadas	18.501.658	16.639.302	13.296.682	12,56%	11,57%	9,06%	-10,07%	-20,09%
Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas	644	3.264	0	0,000%	0,0023%	0,0000%	406,83%	-100,00%
Inventarios	31.965.176	29.721.449	31.742.052	21,70%	20,66%	21,64%	-7,02%	6,80%
Servicios y Otros Pagos Anticipados	738.277	1.303.476	973.816	0,50%	0,91%	0,66%	76,56%	-25,29%
Otros Activos Corrientes	3.227.355	1.664.094	1.166.245	2,19%	1,16%	0,80%	-48,44%	-29,92%
Total Activo Corriente	**55.078.707**	**50.301.944**	**48.378.728**	**37,38%**	**34,96%**	**32,98%**	**-8,67%**	**-3,82%**
ACTIVOS NO CORRIENTE								
Propiedades, Planta y Equipo, neto	85.540.595	86.792.426	89.435.035	58,06%	60,33%	60,97%	1,46%	3,04%
Propiedades de Inversión	5.269.696	5.269.696	7.313.234	3,58%	3,66%	4,99%	0,00%	38,78%
Activos por Impuestos Diferidos	675.870	834.520	945.362	0,46%	0,58%	0,64%	23,47%	13,28%
Activos Intangibles	709.898	657.313	604.728	0,48%	0,46%	0,41%	-7,41%	-8,00%
Activos Financieros No corrientes	56.028	8.028	8.028	0,04%	0,01%	0,01%	-85,67%	0,00%
Otros Activos No Corrientes	6.762	1.262	1.862	0,00%	0,00%	0,00%	-81,34%	47,54%
Total Activo No Corriente	**92.258.849**	**93.563.245**	**98.308.249**	**62,62%**	**65,04%**	**67,02%**	**1,41%**	**5,07%**
Total ACTIVOS	**147.337.556**	**143.865.189**	**146.686.977**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**-2,36%**	**1,96%**

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

ENVASES DEL LITORAL S.A.

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

E S T A D O D E S I T U A C I O N F I N A N C I E R A

				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2023/2022	2024/2023
PASIVOS								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas y Documentos por Pagar	24.197.947	20.023.147	8.839.667	16,42%	13,92%	6,03%	-17,25%	-55,85%
Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas	255.934	190.359	277.274	0,17%	0,13%	0,19%	-25,62%	45,66%
Obligaciones con Instituciones Financieras	18.933.866	15.372.401	19.412.696	12,85%	10,69%	13,23%	-18,81%	26,28%
Valores Emitidos Corrientes	10.827.193	13.045.654	17.416.192	7,35%	9,07%	11,87%	20,49%	33,50%
Otras Obligaciones Corrientes	46.685	692.575	854.672	0,03%	0,48%	0,58%	1383,51%	23,40%
Pasivos por Ingresos Diferidos	132.182	167.761	829.897	0,09%	0,12%	0,57%	26,92%	394,69%
Otros Beneficios a Empelados	372.998	0	292.437	0,25%	0,00%	0,20%	-100,00%	0,00%
Total del Pasivo Corriente	**54.766.805**	**49.491.897**	**47.922.835**	**37,17%**	**34,40%**	**32,67%**	**-9,63%**	**-3,17%**
PASIVO NO CORRIENTE								
Otras Cuentas por Pagar no Relacionadas	0	3.220.524	15.049.320	0,00%	2,24%	10,26%	0,00%	367,29%
Obligaciones con Instituciones Financieras	31.661.496	28.735.277	25.049.181	21,49%	19,97%	17,08%	-9,24%	-12,83%
Obligaciones Emitidas	15.540.026	16.271.325	11.772.784	10,55%	11,31%	8,03%	4,71%	-27,65%
Obligaciones por Beneficios Definidos	1.388.787	1.972.621	2.518.444	0,94%	1,37%	1,72%	42,04%	27,67%
Total del Pasivo No Corriente	**48.590.309**	**50.199.747**	**54.389.729**	**32,98%**	**34,89%**	**37,08%**	**3,31%**	**8,35%**
Total PASIVOS	**103.357.114**	**99.691.644**	**102.312.564**	**70,15%**	**69,30%**	**69,75%**	**-3,55%**	**2,63%**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Capital Social	20.000.000	20.000.000	20.000.000	13,57%	13,90%	13,63%	0,00%	0,00%
Reservas	1.299.342	1.304.460	1.307.905	0,88%	0,91%	0,89%	0,39%	0,26%
Reserva Facultativa	15.709.814	15.950.938	16.140.597	10,66%	11,09%	11,00%	1,53%	1,19%
Otros Resultados Integrales	9.890.098	9.890.098	9.890.098	6,71%	6,87%	6,74%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	-2.918.812	-2.971.951	-2.964.187	-1,98%	-2,07%	-2,02%	1,82%	-0,26%
Total PATRIMONIO	**43.980.442**	**44.173.545**	**44.374.413**	**29,85%**	**30,70%**	**30,25%**	**0,44%**	**0,45%**
Total PASIVOS y PATRIMONIO	**147.337.556**	**143.865.189**	**146.686.977**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**-2,36%**	**1,96%**

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

ENVASES DEL LITORAL S.A.

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

E S T A D O D E R E S U L T A D O I N T E G R A L

				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2023/2022	2024/2023
Ventas Netas	64.018.221	57.045.410	53.347.995	100,00%	100,00%	100,00%	-10,89%	-6,48%
Costos de Ventas	-50.009.621	-42.944.806	-39.508.059	-78,12%	-75,28%	-74,06%	-14,13%	-8,00%
Utilidad Bruta	**14.008.600**	**14.100.604**	**13.839.936**	**21,88%**	**24,72%**	**25,94%**	**0,66%**	**-1,85%**
Otros Ingresos	169.697	451.671	1.382.965	0,27%	0,79%	2,59%	166,16%	206,19%
Gastos de Operación								
Gastos de Administración y Ventas	6.120.958	6.787.912	7.194.320	9,56%	11,90%	13,49%	10,90%	5,99%
Utilidad Antes de Otros Egresos (Ingresos), neto	**8.057.339**	**7.764.363**	**8.028.581**	**12,59%**	**13,61%**	**15,05%**	**-3,64%**	**3,40%**
Otros Egresos								
Gastos Financieros	7.313.141	7.292.861	7.501.183	11,42%	12,78%	14,06%	-0,28%	2,86%
Utilidad antes de Participación de Trabajadores	**744.198**	**471.502**	**527.398**	**1,16%**	**0,83%**	**0,99%**	**-36,64%**	**11,85%**
Participación de Trabajadores	111.630	70.725	79.110	0,17%	0,12%	0,15%	-36,64%	11,86%
Impuesto a la Renta	581.388	366.324	358.262	0,91%	0,64%	0,67%	-36,99%	-2,20%
Utilidad del Ejercicio	**51.181**	**34.453**	**90.026**	**0,08%**	**0,06%**	**0,17%**	**-32,68%**	**161,30%**
Otro Resultado Integral								
Impuestos Diferidos	195.063	158.650	110.841	0,30%	0,28%	0,21%	-18,67%	-30,13%
Resultado Integral del Año, Neto	**246.244**	**193.103**	**200.867**	**0,38%**	**0,34%**	**0,38%**	**-21,58%**	**4,02%**

INDICADORES FINANCIEROS
ENVASES DEL LITORAL S.A.

	2022	2023	2024	Abril 2025
CAPITAL DE TRABAJO (US$)	311.902	810.047	455.893	814.803
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL DE PASIVOS	1,43	1,44	1,43	1,43
ACTIVOS REALES / PASIVOS	1,43	1,44	1,43	1,43
PRUEBA ACIDA	0,42	0,42	0,35	0,41
INDICE DE LIQUIDEZ	1,01	1,02	1,01	1,02
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	2,35	2,26	2,31	2,30
RENTABILIDAD: Margen de Utilidad Neta	0,38%	0,34%	0,38%	0,92%
% COSTO DE VENTAS / VENTAS	78,12%	75,28%	74,06%	75,99%
% MARGEN BRUTO / VENTAS	21,88%	24,72%	25,94%	24,01%
% GASTOS / VENTAS	9,56%	11,90%	13,49%	10,16%
% MARGEN OPERACIONAL / VENTAS	12,59%	13,61%	15,05%	14,93%
UTILIDAD NETA POR ACCION	0,049	0,039	0,040	0,039
ROTACION DE CARTERA (meses)	3,47	3,50	2,99	3,11
COSTOS FIJOS (US$)	50.009.621	42.944.806	39.508.059	15.993.030
COSTOS VARIABLES (US$)	6.120.958	6.787.912	7.194.320	2.137.685
VOLUMEN DE VENTAS (Unidades físicas-cajas x48)	20.100.339	14.585.575	15.443.544	5.809.759
VOLUMEN DE VENTAS (US$)	64.018.221	57.045.410	53.347.995	21.046.909
DEUDA TOTAL / ACTIVO TOTAL	0,70	0,69	0,70	0,70
DEUDA TOTAL / PATRIMONIO	2,35	2,26	2,31	2,30
DEUDA TOTAL / VENTAS	1,61	1,75	1,92	4,88
% UTILIDAD NETA / ACTIVOS	0,17%	0,13%	0,14%	0,13%
%UTILIDAD NETA / PATRIMONIO	0,56%	0,44%	0,45%	0,43%
% UTILIDAD NETA / VENTAS	0,38%	0,34%	0,38%	0,92%
INVERSIONES (*)	5.269.696	5.269.696	7.313.234	7.313.234
CONTINGENCIAS (en calidad de Fiador o Garante) (**)	16.256.762	3.616.760	1.550.040	516.680

Nota:
Datos de los años 2022 al 2024, tomados de los Balances Auditados.
Datos de Abril de 2025, tomados de las cifras internas.

* Las Inversiones indicadas se refieren a Activos adquiridos como 'Propiedades de Inversión', que corresponden netamente a Terrenos y Edificios.

** Se refiere a la Fianza solidaria que garantizan las Emisiones de Obligaciones de su relacionada Plásticos del Litoral Plastlit S.A.

ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Al 30 de Abril de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

PRODUCTIVOS.-

Efectivo y Equivalente al Efectivo	516.442,51
Inversiones Temporales	250.269,76
Cuentas por Cobrar Comerciales	14.946.058,96
Otras Cuentas por Cobrar	1.421.781,79
Inventarios	29.833.082,34
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	88.546.371,88
Propiedades de Inversión	7.313.234,13
TOTAL ACUMULADO	142.827.241,37

IMPRODUCTIVOS.-

Gastos Pagados por Anticipado	1.350.687,19
Otros Activos Corrientes	1.702.392,81
Inversiones Netas de Reservas	8.028,00
Activos Intangibles	587.199,94
Activos Diferidos	945.361,97
Depósitos en Garantía	1.262,00
TOTAL ACUMULADO	4.594.931,91

DETALLE DE INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Al 30 de Abril de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

INVERSIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Envases del Litoral S.A., no ha realizado Inversiones en Acciones, durante el presente ejercicio económico.

ADQUISICIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Envases del Litoral S.A., no ha realizado Adquisiciones en Activos Fijos, durante el presente ejercicio económico.

ENAJENACIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Envases del Litoral S.A., no ha efectuado Enajenación alguna de sus Activos, durante el presente ejercicio económico.

CÁLCULO DEL MONTO DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Al 30 de Abril de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Total de Activos		$147.422.173,28
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos		$945.361,97
(-) Activos gravados:		$63.161.622,00
Terrenos y Edificios	$23.513.943,00	
Maquinaria y Equipos	$25.551.032,00	
Inventarios	$14.096.647,00	
(-) Activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren (*)		$300.000,00
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros		$2.155,25
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados		$0,00
(-) 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		$30.705.534,70
Décima Quinta Emisión de Obligaciones	$386.186,93	
Décima Sexta Emisión de Obligaciones	$1.023.468,53	
Décima Séptima Emisión de Obligaciones	$3.153.680,17	
Décima Octava Emisión de Obligaciones	$3.600.387,86	
Décima Novena Emisión de Obligaciones	$3.355.958,47	
Vigésima Emisión de Obligaciones	$3.977.498,14	
Vigésima Primera Emisión de Obligaciones	$4.708.354,60	
Sexto Papel Comercial	$6.000.000,00	
Séptimo Papel Comercial	$4.500.000,00	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social		$0,00
(-) 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		$8.028,00
ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES		$52.299.471,36
CUPO DE EMISIÓN (80% ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES)		**$41.839.577,09**

(*) Envases del Litoral S.A ha actuado con la debida diligencia al contratar una póliza de responsabilidad civil extracontractual con una reconocida aseguradora del país, la misma que respalda los intereses de la empresa ante los posibles contingentes que desencadenen de reclamaciones de terceros, como aquella mencionada en este acápite.

Nota: De auerdo a lo indicado en el Artículo 9 del Capítulo I “Disposiciones Comunes a la Oferta Pública de Valores”, Título II “Oferta Pública y Emisiones de Valores de Inscripción Genérica”, Libro II “Mercado de Valores” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, CERTIFICO que la empresa no es aceptante de facturas comerciales negociables.

JAIME DOMINGO SIMON VELEZ

JAIME DOMINGO SIMON VELEZ
cn=JAIME DOMINGO SIMON VELEZ,
serialNumber=0914319488-27022
5123413, ou=ENTIDAD DE
CERTIFICACION DE
INFORMACION, o=SECURITY
DATA S.A. 2, c=EC

Sr. Jaime Domingo Simon Vélez
Vicepresidente Ejecutivo

ENVASES DEL LITORAL S.A.

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN MILES DE (US$)

	2025				2026				
	Ene-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL									
Ventas	26.782,12	18.303,13	13.847,76	**58.933,00**	13.925,04	13.660,54	18.852,22	14.263,19	**60.700,99**
Costo de Venta	18.847,82	12.880,76	9.745,31	**41.473,88**	9.799,70	9.613,55	13.267,18	10.037,67	**42.718,10**
Margen Bruto	7.934,30	5.422,37	4.102,45	**17.459,12**	4.125,34	4.046,98	5.585,04	4.225,52	**17.982,89**
Gastos Operacionales:									
Ventas y Administrativos	3.119,29	2.131,75	1.612,84	**6.863,88**	1.621,84	1.591,03	2.195,70	1.661,22	**7.069,80**
Margen Operacional	4.815,01	3.290,62	2.489,61	**10.595,24**	2.503,51	2.455,95	3.389,34	2.564,30	**10.913,09**
Otros (Ingresos)	212,05	144,92	109,64	**466,62**	110,25	108,16	149,27	112,93	**480,61**
Amortización y Depreciación	1.381,79	944,33	714,46	**3.040,57**	718,44	704,80	972,66	735,89	**3.131,79**
Financieros	3.423,91	2.339,93	1.770,34	**7.534,18**	1.780,22	1.746,41	2.410,13	1.823,45	**7.760,20**
Participación Trabajadores	33,20	22,69	17,17	**73,07**	17,26	16,94	23,37	17,68	**75,26**
Impuesto a la Renta	47,04	32,15	24,32	**103,51**	24,46	23,99	33,11	25,05	**106,61**
Beneficio Neto	141,12	96,44	72,97	**310,53**	73,37	71,98	99,34	75,16	**319,84**

ENVASES DEL LITORAL S.A.

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN MILES DE (US$)

	2027					2028				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL										
Ventas	14.342,79	14.070,35	19.417,79	14.691,09	**62.522,02**	14.773,08	14.492,46	20.000,32	15.131,82	**64.397,68**
Costo de Venta	10.093,69	9.901,96	13.665,20	10.338,80	**43.999,64**	10.396,50	10.199,02	14.075,15	10.648,96	**45.319,63**
Margen Bruto	4.249,10	4.168,39	5.752,59	4.352,29	**18.522,38**	4.376,58	4.293,45	5.925,17	4.482,86	**19.078,05**
Gastos Operacionales:										
Ventas y Administrativos	1.670,49	1.638,76	2.261,57	1.711,06	**7.281,89**	1.720,61	1.687,93	2.329,42	1.762,39	**7.500,35**
Margen Operacional	2.578,61	2.529,63	3.491,02	2.641,23	**11.240,49**	2.655,97	2.605,52	3.595,75	2.720,47	**11.577,70**
Otros (Ingresos)	113,56	111,41	153,75	116,32	**495,03**	116,97	114,75	158,36	119,81	**509,88**
Amortización y Depreciación	740,00	725,94	1.001,84	757,97	**3.225,74**	762,20	747,72	1.031,89	780,71	**3.322,52**
Financieros	1.833,63	1.798,80	2.482,43	1.878,15	**7.993,01**	1.888,64	1.852,76	2.556,90	1.934,50	**8.232,80**
Participación Trabajadores	17,78	17,44	24,07	18,21	**77,52**	18,32	17,97	24,80	18,76	**79,84**
Impuesto a la Renta	25,19	24,71	34,11	25,80	**109,81**	25,95	25,45	35,13	26,58	**113,11**
Beneficio Neto	75,57	74,14	102,32	77,41	**329,44**	77,84	76,36	105,39	79,73	**339,32**

ENVASES DEL LITORAL S.A.

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN MILES DE (US$)

	2029					2030				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL										
Ventas	15.216,27	14.927,24	20.600,33	15.585,77	**66.329,61**	15.672,76	15.375,06	21.218,34	16.053,35	**68.319,50**
Costo de Venta	10.708,39	10.504,99	14.497,41	10.968,43	**46.679,22**	11.029,65	10.820,14	14.932,33	11.297,48	**48.079,60**
Margen Bruto	4.507,88	4.422,25	6.102,92	4.617,34	**19.650,39**	4.643,11	4.554,92	6.286,01	4.755,86	**20.239,90**
Gastos Operacionales:										
Ventas y Administrativos	1.772,23	1.738,56	2.399,30	1.815,26	**7.725,36**	1.825,39	1.790,72	2.471,28	1.869,72	**7.957,12**
Margen Operacional	2.735,65	2.683,69	3.703,62	2.802,08	**11.925,03**	2.817,72	2.764,20	3.814,73	2.886,14	**12.282,78**
Otros (Ingresos)	120,48	118,19	163,11	123,40	**525,18**	124,09	121,74	168,00	127,11	**540,94**
Amortización y Depreciación	785,06	770,15	1.062,85	804,13	**3.422,19**	808,62	793,26	1.094,73	828,25	**3.524,86**
Financieros	1.945,29	1.908,34	2.633,61	1.992,53	**8.479,78**	2.003,65	1.965,59	2.712,62	2.052,31	**8.734,18**
Participación Trabajadores	18,87	18,51	25,54	19,32	**82,24**	19,43	19,06	26,31	19,90	**84,70**
Impuesto a la Renta	26,73	26,22	36,18	27,37	**116,50**	27,53	27,00	37,27	28,20	**120,00**
Beneficio Neto	80,18	78,65	108,55	82,12	**349,50**	82,58	81,01	111,80	84,59	**359,99**

ENVASES DEL LITORAL S.A.

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN MILES DE (US$)

	2031					2032				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL										
Ventas	16.142,94	15.836,31	21.854,89	16.534,95	**70.369,08**	16.627,23	16.311,40	22.510,54	17.031,00	**72.480,16**
Costo de Venta	11.360,54	11.144,74	15.380,30	11.636,41	**49.521,99**	11.701,35	11.479,09	15.841,71	11.985,50	**51.007,65**
Margen Bruto	4.782,41	4.691,56	6.474,59	4.898,54	**20.847,10**	4.925,88	4.832,31	6.668,83	5.045,49	**21.472,51**
Gastos Operacionales:										
Ventas y Administrativos	1.880,16	1.844,44	2.545,42	1.925,81	**8.195,83**	1.936,56	1.899,78	2.621,78	1.983,59	**8.441,71**
Margen Operacional	2.902,25	2.847,12	3.929,17	2.972,73	**12.651,27**	2.989,32	2.932,54	4.047,04	3.061,91	**13.030,81**
Otros (Ingresos)	127,82	125,39	173,04	130,92	**557,16**	131,65	129,15	178,23	134,85	**573,88**
Amortización y Depreciación	832,87	817,05	1.127,58	853,10	**3.630,60**	857,86	841,57	1.161,40	878,69	**3.739,52**
Financieros	2.063,76	2.024,56	2.794,00	2.113,88	**8.996,20**	2.125,68	2.085,30	2.877,82	2.177,30	**9.266,09**
Participación Trabajadores	20,01	19,63	27,10	20,50	**87,24**	20,61	20,22	27,91	21,12	**89,86**
Impuesto a la Renta	28,35	27,81	38,39	29,04	**123,60**	29,20	28,65	39,54	29,91	**127,30**
Beneficio Neto	85,06	83,44	115,16	87,13	**370,79**	87,61	85,95	118,61	89,74	**381,91**

ENVASES DEL LITORAL S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN MILES DE (US$)

	2025				2026				
	Ene-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
FLUJO DE EFECTIVO									
Actividades de Operación									
Cobros a Clientes en Efectivo	19.939,42	13.626,77	10.309,73	43.875,92	10.367,27	10.170,34	14.035,57	10.619,02	45.192,20
Cuentas por Cobrar (91 a 119 días)	824,70	419,79	579,33	1.823,82	438,31	440,76	442,39	596,71	1.918,17
Cuentas por Cobrar (120 a 180 días)	6.514,71	3.026,23	2.968,75	12.509,69	4.097,02	3.099,72	3.117,02	3.057,81	13.371,57
Pagos a Proveedores (Bienes y Servicios)	(18.847,82)	(12.880,76)	(9.745,31)	(41.473,88)	(9.799,70)	(9.613,55)	(13.267,18)	(10.037,67)	(42.718,10)
Pagos Operativos (Empleados)	(3.119,29)	(2.131,75)	(1.612,84)	(6.863,88)	(1.621,84)	(1.591,03)	(2.195,70)	(1.661,22)	(7.069,80)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	212,05	144,92	109,64	466,62	110,25	108,16	149,27	112,93	480,61
Total Actividades de Operación	5.523,78	2.205,21	2.609,31	10.338,29	3.591,32	2.614,39	2.281,36	2.687,59	11.174,66
Actividades de Inversión									
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	1.000,00	500,00	500,00	2.000,00	500,00	500,00	500,00	500,00	2.000,00
Actividades de Financiamiento									
Ingresos VIII Papel Comercial	-	3.000,00	-	3.000,00	-	-	3.000,00	-	3.000,00
Ingresos 22da. Emisión	-	9.000,00	-	9.000,00	-	-	-	-	-
Ingresos Revolving VI Papel Comercial	6.000,00	-	-	6.000,00	-	-	-	-	-
Ingresos Revolving VII Papel Comercial	4.500,00	-	-	4.500,00	-	4.500,00	-	-	4.500,00
Ingresos Bancarios u Otros Financiamientos	12.600,00	-	1.200,00	13.800,00	5.500,00	12.000,00	3.000,00	2.100,00	22.600,00
Pago de Obligaciones Bancarias	(10.436,43)	(5.218,22)	(5.218,22)	(20.872,86)	(5.218,22)	(5.218,22)	(2.285,50)	(1.687,36)	(14.409,29)
Pagos 15va. Emisión (k+i)	(772,50)	-	-	(772,50)	-	-	-	-	-
Pagos 16ta. Emisión (k+i)	(401,06)	(194,74)	(190,88)	(786,68)	(187,02)	(183,16)	(179,30)	(175,44)	(724,91)
Pagos 17ta. Emisión (k+i)	(936,00)	(456,00)	(448,00)	(1.840,00)	(440,00)	(432,00)	(424,00)	(416,00)	(1.712,00)
Pagos 18va. Emisión (k+i)	(1.309,56)	(261,00)	(256,50)	(1.827,06)	(252,00)	(247,50)	(243,00)	(238,50)	(981,00)
Pagos 19na. Emisión (k+i)	(1.246,45)	(605,23)	(593,23)	(2.444,90)	(582,83)	(236,00)	(231,50)	(227,00)	(1.277,33)
Pagos 20ma. Emisión (k+i)	(946,08)	(460,34)	(451,88)	(1.858,30)	(443,42)	(434,96)	(426,49)	(418,20)	(1.723,06)
Pagos 21era. Emisión (k+i)	(1.258,35)	(612,31)	(601,06)	(2.471,73)	(589,82)	(578,57)	(567,33)	(556,08)	(2.291,80)
Pagos 22da. Emisión (k+i)	-	(709,50)	(698,09)	(1.407,59)	(686,69)	(675,28)	(663,87)	(652,46)	(2.678,30)
Pagos Capital V Papel Comercial	(5.000,00)	-	-	(5.000,00)	-	-	-	-	-
Pagos Capital VI Papel Comercial	(6.000,00)	-	-	(6.000,00)	-	(6.000,00)	-	-	(6.000,00)
Pagos Capital VII Papel Comercial	-	-	-	-	-	(4.500,00)	-	-	(4.500,00)
Pagos Capital VIII Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	(3.000,00)	-	(3.000,00)
Total Actividades de Financiamiento	(5.206,43)	3.482,67	(7.257,86)	(8.981,62)	(2.899,99)	(2.005,68)	(2.020,98)	(2.271,04)	(9.197,69)
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	(682,65)	5.187,87	(5.148,55)	(643,33)	191,33	108,71	(239,62)	(83,46)	(23,03)
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	707,00	24,35	5.212,22	707,00	63,67	255,00	363,71	124,09	63,67
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	24,35	5.212,22	63,67	63,67	255,00	363,71	124,09	40,63	40,63

ENVASES DEL LITORAL S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN MILES DE (US$)

	2027					2028				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
FLUJO DE EFECTIVO										
Actividades de Operación										
Cobros a Clientes en Efectivo	10.678,28	10.475,45	14.456,64	10.937,59	46.547,96	10.998,63	10.789,71	14.890,34	11.265,72	47.944,40
Cuentas por Cobrar (91 a 119 días)	451,46	453,98	445,36	614,62	1.965,42	465,01	467,60	458,72	633,05	2.024,38
Cuentas por Cobrar (120 a 180 días)	4.219,93	3.192,71	3.210,53	3.149,54	13.772,71	4.346,53	3.288,49	3.306,84	3.244,03	14.185,90
Pagos a Proveedores (Bienes y Servicios)	(10.093,69)	(9.901,96)	(13.665,20)	(10.338,80)	(43.999,64)	(10.396,50)	(10.199,02)	(14.075,15)	(10.648,96)	(45.319,63)
Pagos Operativos (Empleados)	(1.670,49)	(1.638,76)	(2.261,57)	(1.711,06)	(7.281,89)	(1.720,61)	(1.687,93)	(2.329,42)	(1.762,39)	(7.500,35)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	113,56	111,41	153,75	116,32	495,03	116,97	114,75	158,36	119,81	509,88
Total Actividades de Operación	3.699,06	2.692,82	2.339,50	2.768,21	11.499,60	3.810,03	2.773,61	2.409,69	2.851,26	11.844,59
Actividades de Inversión										
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	500,00	500,00	500,00	500,00	2.000,00	500,00	500,00	500,00	500,00	2.000,00
Actividades de Financiamiento										
Ingresos VIII Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos 22da. Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Revolving VI Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Revolving VII Papel Comercial					-					-
Ingresos Bancarios u Otros Financiamientos	-	4.500,00	3.200,00	-	7.700,00	-	-	-	-	-
Pago de Obligaciones Bancarias	(838,00)	(514,20)	(514,20)	(514,20)	(2.380,59)	(514,20)	(463,90)	(463,90)	(463,90)	(1.905,90)
Pagos 15va. Emisión (k+i)	(390,00)	(382,50)	-	-	(772,50)	-	-	-	-	-
Pagos 16ta. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 17ta. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 18va. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 19na. Emisión (k+i)	(222,50)	(218,00)	(213,50)	(209,00)	(863,00)	(204,50)	-	-	-	(204,50)
Pagos 20ma. Emisión (k+i)	(219,13)	(214,95)	(210,78)	(206,60)	(851,46)	(202,42)	(198,24)	(194,06)	(189,88)	(784,61)
Pagos 21era. Emisión (k+i)	(544,84)	(533,59)	(522,35)	(513,50)	(2.114,27)					-
Pagos 22da. Emisión (k+i)	(641,06)	(629,65)	(618,24)	(606,83)	(2.495,78)	(595,43)	(585,22)	(322,68)	(316,90)	(1.820,22)
Pagos Capital V Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Capital VI Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Capital VII Papel Comercial	-	(4.500,00)	-	-	(4.500,00)	-	-	-	-	-
Pagos Capital VIII Papel Comercial	-	-	(3.000,00)	-	(3.000,00)					-
Total Actividades de Financiamiento	(2.855,52)	(2.492,89)	(1.879,06)	(2.050,13)	(9.277,60)	(1.516,54)	(1.247,36)	(980,65)	(970,68)	(4.715,23)
					-					
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	343,53	(300,07)	(39,56)	218,08	221,99	1.793,48	1.026,25	929,04	1.380,58	5.129,36
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	40,63	384,17	84,10	44,54	40,63	262,63	2.056,11	3.082,36	4.011,41	262,63
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	384,17	84,10	44,54	262,63	262,63	2.056,11	3.082,36	4.011,41	5.391,99	5.391,99

ENVASES DEL LITORAL S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN MILES DE (US$)

	2029					2030				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
FLUJO DE EFECTIVO										
Actividades de Operación										
Cobros a Clientes en Efectivo	11.328,59	11.113,41	15.337,05	11.603,69	49.382,74	11.668,45	11.446,81	15.797,16	11.951,80	50.864,22
Cuentas por Cobrar (91 a 119 días)	478,96	481,63	472,48	652,05	2.085,11	493,32	496,08	486,65	671,61	2.147,67
Cuentas por Cobrar (120 a 180 días)	4.476,92	3.387,15	3.406,05	3.341,35	14.611,47	4.611,23	3.488,76	3.508,23	3.441,59	15.049,82
Pagos a Proveedores (Bienes y Servicios)	(10.708,39)	(10.504,99)	(14.497,41)	(10.968,43)	(46.679,22)	(11.029,65)	(10.820,14)	(14.932,33)	(11.297,48)	(48.079,60)
Pagos Operativos (Empleados)	(1.772,23)	(1.738,56)	(2.399,30)	(1.815,26)	(7.725,36)	(1.825,39)	(1.790,72)	(2.471,28)	(1.869,72)	(7.957,12)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	120,48	118,19	163,11	123,40	525,18	124,09	121,74	168,00	127,11	540,94
Total Actividades de Operación	3.924,33	2.856,82	2.481,98	2.936,80	12.199,92	4.042,06	2.942,52	2.556,44	3.024,90	12.565,92
Actividades de Inversión										
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	500,00	500,00	500,00	500,00	2.000,00	500,00	500,00	500,00	500,00	2.000,00
Actividades de Financiamiento										
Ingresos VIII Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos 22da. Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Revolving VI Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Revolving VII Papel Comercial					-					-
Ingresos Bancarios u Otros Financiamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Obligaciones Bancarias	(463,90)	(463,90)	(463,90)	(463,90)	(1.855,60)	(463,90)	(463,90)	(84,58)	(84,58)	(1.096,95)
Pagos 15va. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 16ta. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 17ta. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 18va. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 19na. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 20ma. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 21era. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 22da. Emisión (k+i)	(311,11)	(305,33)	(299,54)	(293,76)	(1.209,75)	(287,97)	(282,19)	(126,41)	(124,00)	(820,56)
Pagos Capital V Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Capital VI Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Capital VII Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Capital VIII Papel Comercial					-					-
Total Actividades de Financiamiento	(775,01)	(769,23)	(763,44)	(757,66)	(3.065,34)	(751,87)	(746,09)	(210,98)	(208,57)	(1.917,52)
					-					-
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	2.649,32	1.587,59	1.218,54	1.679,14	7.134,58	2.790,18	1.696,43	1.845,46	2.316,33	8.648,40
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	5.391,99	8.041,30	9.628,89	10.847,43	5.391,99	12.526,57	15.316,75	17.013,18	18.858,64	12.526,57
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	8.041,30	9.628,89	10.847,43	12.526,57	12.526,57	15.316,75	17.013,18	18.858,64	21.174,97	21.174,97

ENVASES DEL LITORAL S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN MILES DE (US$)

	2031					2032				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
FLUJO DE EFECTIVO										
Actividades de Operación										
Cobros a Clientes en Efectivo	12.018,50	11.790,21	16.271,08	12.310,35	52.390,14	12.379,06	12.143,92	16.759,21	12.679,66	53.961,85
Cuentas por Cobrar (91 a 119 días)	508,12	510,96	501,25	691,76	2.212,10	523,37	526,29	516,29	712,51	2.278,46
Cuentas por Cobrar (120 a 180 días)	4.749,57	3.593,42	3.613,48	3.544,84	15.501,31	4.892,06	3.701,23	3.721,88	3.651,19	15.966,35
Pagos a Proveedores (Bienes y Servicios)	(11.360,54)	(11.144,74)	(15.380,30)	(11.636,41)	(49.521,99)	(11.701,35)	(11.479,09)	(15.841,71)	(11.985,50)	(51.007,65)
Pagos Operativos (Empleados)	(1.880,16)	(1.844,44)	(2.545,42)	(1.925,81)	(8.195,83)	(1.936,56)	(1.899,78)	(2.621,78)	(1.983,59)	(8.441,71)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	127,82	125,39	173,04	130,92	557,16	131,65	129,15	178,23	134,85	573,88
Total Actividades de Operación	4.163,32	3.030,80	2.633,13	3.115,65	12.942,90	4.288,22	3.121,72	2.712,13	3.209,12	13.331,19
Actividades de Inversión										
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	500,00	500,00	500,00	500,00	2.000,00	500,00	500,00	500,00	500,00	2.000,00
Actividades de Financiamiento										
Ingresos VIII Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos 22da. Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Revolving VI Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Revolving VII Papel Comercial					-					-
Ingresos Bancarios u Otros Financiamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Obligaciones Bancarias	(84,58)	(84,58)	(84,58)	(84,58)	(338,31)	(84,58)	(84,58)	(84,58)	(84,58)	(338,31)
Pagos 15va. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 16ta. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 17ta. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 18va. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 19na. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 20ma. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 21era. Emisión (k+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos 22da. Emisión (k+i)	(121,59)	(119,18)	(116,77)	(114,36)	(471,88)	(111,95)	(110,74)	-	-	(222,68)
Pagos Capital V Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Capital VI Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Capital VII Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Capital VIII Papel Comercial					-					-
Total Actividades de Financiamiento	(206,16)	(203,75)	(201,34)	(198,93)	(810,20)	(196,52)	(195,31)	(84,58)	(84,58)	(561,00)
					-					-
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	3.457,16	2.327,04	1.931,79	2.416,71	10.132,70	3.591,70	2.426,41	2.127,55	2.624,54	10.770,19
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	21.174,97	24.632,12	26.959,17	28.890,96	21.174,97	31.307,67	34.899,37	37.325,77	39.453,32	31.307,67
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	24.632,12	26.959,17	28.890,96	31.307,67	31.307,67	34.899,37	37.325,77	39.453,32	42.077,86	42.077,86

ENVASES DEL LITORAL S.A.

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN MILES DE (US$)

	2025				2026				
	Ene-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
FLUJO DE CAJA									
Saldo Inicial de Caja	707,00	24,35	5.212,22	707,00	63,67	255,00	363,71	124,09	63,67
Ingresos Operacionales									
Cobros de las Ventas	27.278,83	17.072,79	13.857,81	58.209,44	14.902,60	13.710,82	17.594,98	14.273,54	60.481,94
Otros Ingresos Operativos	212,05	144,92	109,64	466,62	110,25	108,16	149,27	112,93	480,61
Total Ingresos Operacionales	27.490,88	17.217,71	13.967,45	58.676,05	15.012,85	13.818,98	17.744,25	14.386,48	60.962,55
Egresos Operacionales									
Materia Prima	(18.847,82)	(12.880,76)	(9.745,31)	(41.473,88)	(9.799,70)	(9.613,55)	(13.267,18)	(10.037,67)	(42.718,10)
Gastos Administrativos y Ventas	(3.119,29)	(2.131,75)	(1.612,84)	(6.863,88)	(1.621,84)	(1.591,03)	(2.195,70)	(1.661,22)	(7.069,80)
Total Egresos Operacionales	(21.967,11)	(15.012,51)	(11.358,15)	(48.337,76)	(11.421,54)	(11.204,59)	(15.462,88)	(11.698,89)	(49.787,90)
Flujo Operacional, Neto	6.230,78	2.229,56	7.821,53	11.045,29	3.654,98	2.869,39	2.645,07	2.811,68	11.238,33
Otros no Operacionales									
Ingresos VIII Papel Comercial	-	3.000,00	-	3.000,00	-	-	3.000,00	-	3.000,00
Ingresos 22da. Emisión	-	9.000,00	-	9.000,00	-	-	-	-	-
Ingresos MV y Préstamos L/P	23.100,00	9.000,00	1.200,00	33.300,00	5.500,00	16.500,00	3.000,00	2.100,00	27.100,00
Pago Emisiones y Papel Comercial (k+i)	(17.870,00)	(3.299,12)	(3.239,65)	(24.408,76)	(3.181,77)	(13.287,46)	(5.735,49)	(2.683,68)	(24.888,40)
Pago Obligaciones Financieras	(10.436,43)	(5.218,22)	(5.218,22)	(20.872,86)	(5.218,22)	(5.218,22)	(2.285,50)	(1.687,36)	(14.409,29)
Total No Operacionales	(5.206,43)	3.482,67	(7.257,86)	(8.981,62)	(2.899,99)	(2.005,68)	(2.020,98)	(2.271,04)	(9.197,69)
Inversiones									
Activo Fijo (Total)	(1.000,00)	(500,00)	(500,00)	(2.000,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(2.000,00)
Saldo Final de Caja	24,35	5.212,22	63,67	63,67	255,00	363,71	124,09	40,63	40,63

ENVASES DEL LITORAL S.A.

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN MILES DE (US$)

	2027					2028				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
FLUJO DE CAJA										
Saldo Inicial de Caja	40,63	384,17	84,10	44,54	40,63	262,63	2.056,11	3.082,36	4.011,41	262,63
Ingresos Operacionales										
Cobros de las Ventas	15.349,68	14.122,14	18.112,53	14.701,75	62.286,10	15.810,17	14.545,81	18.655,90	15.142,80	64.154,68
Otros Ingresos Operativos	113,56	111,41	153,75	116,32	495,03	116,97	114,75	158,36	119,81	509,88
Total Ingresos Operacionales	15.463,24	14.233,55	18.266,27	14.818,07	62.781,13	15.927,14	14.660,55	18.814,26	15.262,61	64.664,56
Egresos Operacionales										
Materia Prima	(10.093,69)	(9.901,96)	(13.665,20)	(10.338,80)	(43.999,64)	(10.396,50)	(10.199,02)	(14.075,15)	(10.648,96)	(45.319,63)
Gastos Administrativos y Ventas	(1.670,49)	(1.638,76)	(2.261,57)	(1.711,06)	(7.281,89)	(1.720,61)	(1.687,93)	(2.329,42)	(1.762,39)	(7.500,35)
Total Egresos Operacionales	(11.764,18)	(11.540,72)	(15.926,77)	(12.049,86)	(51.281,53)	(12.117,11)	(11.886,94)	(16.404,57)	(12.411,35)	(52.819,98)
Flujo Operacional, Neto	3.739,69	3.076,99	2.423,61	2.812,76	11.540,23	4.072,66	4.829,72	5.492,05	6.862,67	12.107,21
Otros no Operacionales										
Ingresos VIII Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos 22da. Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos MV y Préstamos L/P	-	4.500,00	3.200,00	-	7.700,00	-	-	-	-	-
Pago Emisiones y Papel Comercial (k+i)	(2.017,52)	(6.478,69)	(4.564,86)	(1.535,93)	(14.597,01)	(1.002,34)	(783,46)	(516,75)	(506,78)	(2.809,33)
Pago Obligaciones Financieras	(838,00)	(514,20)	(514,20)	(514,20)	(2.380,59)	(514,20)	(463,90)	(463,90)	(463,90)	(1.905,90)
Total No Operacionales	(2.855,52)	(2.492,89)	(1.879,06)	(2.050,13)	(9.277,60)	(1.516,54)	(1.247,36)	(980,65)	(970,68)	(4.715,23)
Inversiones										
Activo Fijo (Total)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(2.000,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(2.000,00)
Saldo Final de Caja	384,17	84,10	44,54	262,63	262,63	2.056,11	3.082,36	4.011,41	5.391,99	5.391,99

ENVASES DEL LITORAL S.A.

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN MILES DE (US$)

	2029					2030				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
FLUJO DE CAJA										
Saldo Inicial de Caja	5.391,99	8.041,30	9.628,89	10.847,43	5.391,99	12.526,57	15.316,75	17.013,18	18.858,64	12.526,57
Ingresos Operacionales										
Cobros de las Ventas	16.284,47	14.982,18	19.215,58	15.597,09	66.079,32	16.773,01	15.431,65	19.792,05	16.065,00	68.061,70
Otros Ingresos Operativos	120,48	118,19	163,11	123,40	525,18	124,09	121,74	168,00	127,11	540,94
Total Ingresos Operacionales	16.404,95	15.100,37	19.378,69	15.720,49	66.604,50	16.897,10	15.553,38	19.960,05	16.192,11	68.602,64
Egresos Operacionales										
Materia Prima	(10.708,39)	(10.504,99)	(14.497,41)	(10.968,43)	(46.679,22)	(11.029,65)	(10.820,14)	(14.932,33)	(11.297,48)	(48.079,60)
Gastos Administrativos y Ventas	(1.772,23)	(1.738,56)	(2.399,30)	(1.815,26)	(7.725,36)	(1.825,39)	(1.790,72)	(2.471,28)	(1.869,72)	(7.957,12)
Total Egresos Operacionales	(12.480,62)	(12.243,55)	(16.896,71)	(12.783,69)	(54.404,58)	(12.855,04)	(12.610,86)	(17.403,61)	(13.167,20)	(56.036,72)
Flujo Operacional, Neto	9.316,31	10.898,12	12.110,87	13.784,22	17.591,91	16.568,62	18.259,27	19.569,62	21.883,54	25.092,49
Otros no Operacionales										
Ingresos VIII Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos 22da. Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos MV y Préstamos L/P	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Emisiones y Papel Comercial (k+i)	(311,11)	(305,33)	(299,54)	(293,76)	(1.209,75)	(287,97)	(282,19)	(126,41)	(124,00)	(820,56)
Pago Obligaciones Financieras	(463,90)	(463,90)	(463,90)	(463,90)	(1.855,60)	(463,90)	(463,90)	(84,58)	(84,58)	(1.096,95)
Total No Operacionales	(775,01)	(769,23)	(763,44)	(757,66)	(3.065,34)	(751,87)	(746,09)	(210,98)	(208,57)	(1.917,52)
Inversiones										
Activo Fijo (Total)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(2.000,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(2.000,00)
Saldo Final de Caja	8.041,30	9.628,89	10.847,43	12.526,57	12.526,57	15.316,75	17.013,18	18.858,64	21.174,97	21.174,97

ENVASES DEL LITORAL S.A.

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN MILES DE (US$)

	2031					2032				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	**Total**
FLUJO DE CAJA										
Saldo Inicial de Caja	21.174,97	24.632,12	26.959,17	28.890,96	21.174,97	31.307,67	34.899,37	37.325,77	39.453,32	31.307,67
Ingresos Operacionales										
Cobros de las Ventas	17.276,20	15.894,60	20.385,81	16.546,95	70.103,55	17.794,48	16.371,43	20.997,38	17.043,36	72.206,66
Otros Ingresos Operativos	127,82	125,39	173,04	130,92	557,16	131,65	129,15	178,23	134,85	573,88
Total Ingresos Operacionales	17.404,01	16.019,98	20.558,85	16.677,87	70.660,71	17.926,13	16.500,58	21.175,62	17.178,21	72.780,54
Egresos Operacionales										
Materia Prima	(11.360,54)	(11.144,74)	(15.380,30)	(11.636,41)	(49.521,99)	(11.701,35)	(11.479,09)	(15.841,71)	(11.985,50)	(51.007,65)
Gastos Administrativos y Ventas	(1.880,16)	(1.844,44)	(2.545,42)	(1.925,81)	(8.195,83)	(1.936,56)	(1.899,78)	(2.621,78)	(1.983,59)	(8.441,71)
Total Egresos Operacionales	(13.240,69)	(12.989,18)	(17.925,72)	(13.562,22)	(57.717,82)	(13.637,91)	(13.378,86)	(18.463,49)	(13.969,09)	(59.449,35)
Flujo Operacional, Neto	25.338,29	27.662,92	29.592,30	32.006,61	34.117,87	35.595,89	38.021,09	40.037,90	42.662,44	44.638,86
Otros no Operacionales										
Ingresos VIII Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos 22da. Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos MV y Préstamos L/P	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Emisiones y Papel Comercial (k+i)	(121,59)	(119,18)	(116,77)	(114,36)	(471,88)	(111,95)	(110,74)	-	-	(222,68)
Pago Obligaciones Financieras	(84,58)	(84,58)	(84,58)	(84,58)	(338,31)	(84,58)	(84,58)	(84,58)	(84,58)	(338,31)
Total No Operacionales	(206,16)	(203,75)	(201,34)	(198,93)	(810,20)	(196,52)	(195,31)	(84,58)	(84,58)	(561,00)
Inversiones										
Activo Fijo (Total)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(2.000,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(500,00)	(2.000,00)
Saldo Final de Caja	24.632,12	26.959,17	28.890,96	31.307,67	31.307,67	34.899,37	37.325,77	39.453,32	42.077,86	42.077,86

Tabla Referencial 22da. Emisión de Obligaciones

Clase 3 años

Fecha Vta.: 30/06/2025
Monto Total: $ 3.000 miles de dólares (*)
Tasa: Fija 9,00%
Capital: Trimestral
Intereses Trimestral

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Pago de Intereses	% Pago Capital
1	30/09/2025	$ 249,90	$ 67,50	8,33%
2	30/12/2025	$ 249,90	$ 61,88	8,33%
3	30/03/2026	$ 249,90	$ 56,25	8,33%
4	30/06/2026	$ 249,90	$ 50,63	8,33%
5	30/09/2026	$ 249,90	$ 45,01	8,33%
6	30/12/2026	$ 249,90	$ 39,39	8,33%
7	30/03/2027	$ 249,90	$ 33,76	8,33%
8	30/06/2027	$ 249,90	$ 28,14	8,33%
9	30/09/2027	$ 249,90	$ 22,52	8,33%
10	30/12/2027	$ 249,90	$ 16,90	8,33%
11	30/03/2028	$ 249,90	$ 11,27	8,33%
12	30/06/2028	$ 251,10	$ 5,65	8,37%
		$ 3.000,00	**$ 438,90**	**100,00%**

Clase 5 años

Fecha Vta.: 30/06/2025
Monto Total: $ 3.000 miles de dólares (*)
Tasa: Fija 9,00%
Capital: Trimestral
Intereses Trimestral

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Pago de Intereses	% Pago Capital
1	30/09/2025	$ 150,00	$ 67,50	5%
2	30/12/2025	$ 150,00	$ 64,13	5%
3	30/03/2026	$ 150,00	$ 60,75	5%
4	30/06/2026	$ 150,00	$ 57,38	5%
5	30/09/2026	$ 150,00	$ 54,00	5%
6	30/12/2026	$ 150,00	$ 50,63	5%
7	30/03/2027	$ 150,00	$ 47,25	5%
8	30/06/2027	$ 150,00	$ 43,88	5%
9	30/09/2027	$ 150,00	$ 40,50	5%
10	30/12/2027	$ 150,00	$ 37,13	5%
11	30/03/2028	$ 150,00	$ 33,75	5%
12	30/06/2028	$ 150,00	$ 30,38	5%
13	30/09/2028	$ 150,00	$ 27,00	5%
14	30/12/2028	$ 150,00	$ 23,63	5%
15	30/03/2029	$ 150,00	$ 20,25	5%
16	30/06/2029	$ 150,00	$ 16,88	5%
17	30/09/2029	$ 150,00	$ 13,50	5%
18	30/12/2029	$ 150,00	$ 10,13	5%
19	30/03/2030	$ 150,00	$ 6,75	5%
20	30/06/2030	$ 150,00	$ 3,38	5%
		$ 3.000,00	**$ 708,75**	**100,00%**

Clase 7 años

Fecha Vta.: 30/06/2025
Monto Total: $ 3.000 miles de dólares (*)
Tasa: Fija 9,00%
Capital: Trimestral
Intereses Trimestral

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Pago de Intereses	% Pago Capital
1	30/09/2025	$ 107,10	$ 67,50	3,57%
2	30/12/2025	$ 107,10	$ 65,09	3,57%
3	30/03/2026	$ 107,10	$ 62,68	3,57%
4	30/06/2026	$ 107,10	$ 60,27	3,57%
5	30/09/2026	$ 107,10	$ 57,86	3,57%
6	30/12/2026	$ 107,10	$ 55,45	3,57%
7	30/03/2027	$ 107,10	$ 53,04	3,57%
8	30/06/2027	$ 107,10	$ 50,63	3,57%
9	30/09/2027	$ 107,10	$ 48,22	3,57%
10	30/12/2027	$ 107,10	$ 45,81	3,57%
11	30/03/2028	$ 107,10	$ 43,40	3,57%
12	30/06/2028	$ 107,10	$ 40,99	3,57%
13	30/09/2028	$ 107,10	$ 38,58	3,57%
14	30/12/2028	$ 107,10	$ 36,17	3,57%
15	30/03/2029	$ 107,10	$ 33,76	3,57%
16	30/06/2029	$ 107,10	$ 31,35	3,57%
17	30/09/2029	$ 107,10	$ 28,94	3,57%
18	30/12/2029	$ 107,10	$ 26,53	3,57%
19	30/03/2030	$ 107,10	$ 24,12	3,57%
20	30/06/2030	$ 107,10	$ 21,71	3,57%
21	30/09/2030	$ 107,10	$ 19,31	3,57%
22	30/12/2030	$ 107,10	$ 16,90	3,57%
23	30/03/2031	$ 107,10	$ 14,49	3,57%
24	30/06/2031	$ 107,10	$ 12,08	3,57%
25	30/09/2031	$ 107,10	$ 9,67	3,57%
26	30/12/2031	$ 107,10	$ 7,26	3,57%
27	30/03/2032	$ 107,10	$ 4,85	3,57%
28	30/06/2032	$ 108,30	$ 2,44	3,61%
		$ 3.000,00	**$ 979,11**	**100,00%**

(*) El monto colocado por cada Clase, será de acuerdo a la solicitud del Mercado al momento de la colocación de los Valores.

PREMISAS DE LAS PROYECCIONES

Basados en las cifras de ventas al corte actual, para el cierre del 2025, se auguran ventas cercanas a los US$58.9 millones. Las premisas se basan en lo siguiente:

Ahorro de costos, o al menos mantenerlos en valores parecidos a la actualidad (costo de ventas: 70,37%), con el objeto de lograr un Margen Bruto equivalente al 29,63%. Austeridad en gastos operativos, reestructuras funcionales para mantener los gastos fijos (ventas y administrativos) en valores absolutos (11,65%). Los gastos financieros, también se mantendrían en valores aproximados a niveles actuales: 12,78%. El impuesto a la renta y el pago de participación a trabajadores, se mantienen de acuerdo a lo establecido por la ley.

La refinanciación de los préstamos bancarios y/o Mercado de Valores para cubrir temporales necesidades de flujos; así como los pagos de las obligaciones financieras, está contemplado a lo largo de los periodos en estudio.

Se estima invertir, aproximadamente US$500 mil trimestrales, en mantenimientos periódicos en instalaciones, equipos y otros activos dentro de los centros de producción, rubros como: nuevas adquisiciones, mantenimientos, mejoras, etc.

Crecimiento en ventas interanual (2025/2026 y 2026/2027) cercano al 3%, ayudándose de las siguientes estrategias:

- Poner en marcha la nueva línea de tapas y envases para pintura, a fin de incrementar sus volúmenes actuales. En este punto, cabe mencionar que la empresa ha avanzado significativamente en la recepción de varias cotizaciones, encontrándose a la espera de recibir más opciones, a fin de poder realizar una evaluación completa. Se estima que en el segundo trimestre de 2026 se habrá concretado la nueva línea de producción, la cual tendrá la capacidad de fabricar 200.000 envases industriales para pintura.
- Aplicar un plan de marketing y comercial para continuo crecimiento, enfocado en una participación activa con el cliente en el diseño y definición de requerimientos de productos, adicionalmente se incrementarán las visitas técnicas y comerciales para fortalecer vínculos, atender necesidades específicas de cada cliente.
- Establecer alianzas estratégicas con clientes exportadores para aumentar su volumen de venta.
- Focalizar nuevas inversiones en equipos de alta tecnología, específicamente, adquirir una impresora de 4 colores para incrementar la capacidad de producción de envases con impresión, alineándose con la creciente tendencia del mercado hacia una mayor demanda de envases impresos y fortaleciendo la competitividad en el sector
- Desarrollo de tecnología propia, acompañada de la asesoría de sus proveedores de hojalata, mediante el trabajo integrado entre el proveedor de la materia prima, la empresa y el usuario final del envase.
- Incrementar la capacidad instalada, con inversiones bien orientadas y de acuerdo a las necesidades y conocimiento del mercado. Se estima en un corto plazo, lograr un incremento del 25% en la producción de envases impresos, fortaleciendo la capacidad operativa y alineándose con las demandas crecientes del mercado
- Implementar nuevas tecnologías de información.
- Continuar con su política de baja rotación de Recurso Humano.
- Reestructuración y énfasis en el área de cobranza.

PANDZIC & ASOCIADOS
ESTUDIO JURÍDICO

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Ab. Radmila Pandzic Arapov, por los derechos que represento del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, en mi calidad de Presidenta, de conformidad con lo estipulado la letra p), numeral 4), del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A**., no está incurso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y del Art. 2 de la Sección I, Capítulo I, Título XV del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.22 del día 26 de Junio del 2017, respecto de la **emisión de obligaciones** que efectúa la compañía **ENVASES DEL LITORAL S.A.**

Guayaquil, junio 2 del 2025.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

RADMILA MIRYANA PANDZIC ARAPOV

Firmado digitalmente por RADMILA MIRYANA PANDZIC ARAPOV
Fecha: 2025.06.03 15:48:33 -05'00'

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta

Av. Del Bombero km 6.5, La vista de San Eduardo, Edificio 100, Piso 4 Of. 410-411
Telefax: (593-4) 6006489- 6000985

NOTARIA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL

AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ

AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ
NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

2025	9	01	8	P0 1618
AÑO	PROVINCIA	CANTÓN	NOTARIA	SECUENCIAL

REPÚBLICA DEL ECUADOR Octava del Cantón Guayaquil Notaria Ab. Luz Marina Vásquez Cruz

DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE EFECTÚA EL SEÑOR JAIME DOMINGO SIMON VÉLEZ EN SU CALIDAD DE VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y COMO TAL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA ENVASES DEL LITORAL S.A.

CUANTIA: INDETERMINADA.-

DI: 2 COPIAS.-

En la ciudad de Guayaquil, Capital de la Provincia del Guayas, República del Ecuador, hoy día **cuatro de Junio del año dos mil veinticinco**, ante mí, **ABOGADA LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ, NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL,** comparece la compañía **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** debidamente representada por el señor **JAIME DOMINGO SIMON VÉLEZ,** en su calidad de **VICEPRESIDENTE EJECUTIVO**, según consta de la copia del nombramiento que se adjunta como documento habilitante; el compareciente declara ser de nacionalidad ecuatoriana, de estado civil casado, ejecutivo, domiciliado en esta ciudad. El compareciente es mayor de edad, capaz para obligarse y contratar, a quien por haberme presentado sus respectivos documentos de identificación, de conocer doy fe, el mismo quien comparece a celebrar esta escritura pública de DECLARACIÓN JURAMENTADA, sobre cuyo objeto y resultados está bien instruido, a la que procede de una manera libre y espontánea y para su otorgamiento expone lo siguiente: Yo, Jaime Domingo Simon Vélez, en mi calidad de VICEPRESIDENTE EJECUTIVO y Representante Legal de la compañía ENVASES DEL LITORAL S.A., declaro bajo juramento que:----------

UNO) A los treinta días del mes de Abril de dos mil veinticinco, la compañía ENVASES DEL LITORAL S.A., tiene un **TOTAL DE ACTIVOS**

FFUR

LIBRES DE GRAVAMEN conforme consta en el Anexo 1 que se acompaña como documento habilitante al presente instrumento; los cuales se encuentran libres de todo gravamen, litigio, limitación al dominio, prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda comercial ordinaria. Los activos libres de gravamen que ENVASES DEL LITORAL S.A., compromete por la suma de hasta NUEVE MILLONES 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US$9'000.000,00), respecto de la Vigésimo Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, con el compromiso de mantenimiento y reposición hasta por el monto que garanticen las obligaciones en circulación de la presente Oferta Pública hasta su redención total, son los que constan en el Anexo 2 que se acompaña como documento habilitante al presente instrumento.- **DOS)** De acuerdo a lo establecido Numeral seis del Artículo doce de la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera, que la información contenida en el Prospecto de Oferta Pública de la Vigésimo Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, es **FIDEDIGNA, REAL Y COMPLETA,** y seré penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella; haciendo especial mención que, su aprobación no implica, de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Financiera, recomendación de la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de esta entidad EMISORA, el riesgo o rentabilidad de la emisión. Es

todo lo que puedo declarar en honor a la verdad, la presente declaración la hago conociendo las penas contempladas por la Ley en caso de perjurio. **HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN QUE QUEDA ELEVADA A ESCRITURA PÚBLICA.-** Para la celebración y otorgamiento de la presente se observaron los preceptos legales que el caso requiere y leída que le fue por mí, la Notaria al compareciente el mismo que autoriza el uso de los datos biométricos en la presente, aquel se ratifica en la aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de acto, se incorpora al protocolo de esta Notaria la presente escritura, de todo los cual doy fe.-

p. ENVASES DEL LITORAL S.A.
R.U.C. No.: 0990041105001

f) Sr. Jaime Domingo Simon Vélez
C.C. No.: 091431948-8
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

ABOGADA LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ
NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Se otorgo ante mi, y en fé de ello confiero este Segundo, TESTIMONIO, que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil,.-

Guayaquil, 04 JUN 2025

La Notaría.-

Abg. Luz Marina Vásquez Cruz
Notaria Octava
del Cantón Guayaquil

FFUR

REPUBLICA DEL ECUADOR
Notaría Octava del Cantón Guayaquil
Ab. Luz Marina Vásquez Cruz

ANEXO 1

ENVASES DEL LITORAL S.A.

Al 30 de Abril de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

Efectivo y Equivalente al Efectivo	516.442,51
Inversiones Temporales	250.269,76
Cuentas por Cobrar Comerciales	14.946.058,96
Otras Cuentas por Cobrar	1.421.781,79
Inventarios	15.736.435,34
Gastos Pagados por Anticipado	1.350.687,19
Otros Activos Corrientes	1.702.392,81
Inversiones Netas de Reservas	8.028,00
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	39.481.396,88
Propiedades de Inversión	7.313.234,13
Activos Intangibles	587.199,94
Activos Diferidos	945.361,97
Depósitos en Garantía	1.262,00
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	**84.260.551,28**

ANEXO 2

DETALLE DE ACTIVOS QUE GARANTIZAN LA VIGÉSIMO SEGUNDA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

Efectivo y Equivalente al Efectivo	516.442,51
Cuentas por Cobrar Comerciales	14.943.903,71
Otras Cuentas por Cobrar	1.421.781,79
Inventarios	15.736.435,34
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	39.481.396,88

ENVASES DEL LITORAL S.A.

REPUBLICA DEL ECUADOR
Notaría Octava del Cantón Guayaquil
Ab. Luz Marina Vásquez Cruz

Guayaquil, 6 de Julio del 2020

SEÑOR
JAIME DOMINGO SIMON VELEZ
CIUDAD

De mis consideraciones.

Por medio de la presente le comunico a usted, que la Junta General de Accionistas de la compañía ENVASES DEL LITORAL S.A., en sesión celebrada el día de hoy, tuvo el acierto de elegirlo para el cargo de VICEPRESIDENTE EJECUTIVO de la compañía, por un período de CINCO AÑOS, conforme lo previsto en el estatuto social.

A usted como VICEPRESIDENTE EJECUTIVO le corresponde la administración y la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía actuando en forma individual, de conformidad con lo dispuesto en el estatuto social.

ENVASES DEL LITORAL S.A., se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario Quinto de Guayaquil, Dr. Gustavo Falconí Ledesma, el 14 de Febrero de 1973, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el 21 de Marzo de 1973

Sus atribuciones constan en la escritura pública de Reforma de Estatutos por Fijación de Capital Autorizado y Aumento de Capital Suscrito que autorizó el Notario Trigésimo de Guayaquil, Dr. Piero Aycart Vincencini, el 26 de Julio de 1993, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el 15 de Marzo de 1994

Atentamente

XAVIER FELIX SIMON ISAIAS
SECRETARIO AD-HOC

ACEPTO EL CARGO: Guayaquil 6 de Julio del 2020. Acepto el cargo de VICEPRESIDENTE EJECUTIVO de la compañía ENVASES DEL LITORAL S.A., para el que fui elegido.

JAIME DOMINGO SIMON VELEZ
C. C. No. 091431948-8

LOS DATOS DE ESTA INSCRIPCIÓN CONSTAN EN HOJA DE SEGURIDAD
REGISTRO MERCANTIL GUAYAQUIL

REGISTRO MERCANTIL
GUAYAQUIL

EL GOBIERNO DE TODOS

NUMERO DE REPERTORIO:20.334
FECHA DE REPERTORIO:16/jul/2020
HORA DE REPERTORIO:14:09

En cumplimiento con lo dispuesto en la ley, el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, ha inscrito lo siguiente:

1.- Con fecha dieciseis de Julio del dos mil veinte queda inscrito el presente Nombramiento de **Vicepresidente Ejecutivo,** de la Compañía **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** a favor de **JAIME DOMINGO SIMON VELEZ,** de fojas **47.298 a 47.301,** Libro Sujetos Mercantiles número **8.149.**

ORDEN: 10334

Guayaquil, 17 de julio de 2020

REVISADO POR:

Mgs. César Moya Delgado
REGISTRADOR MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL

La responsabilidad sobre la veracidad y autenticidad de los datos registrados, es de exclusiva responsabilidad de la o el declarante cuando esta o este provee toda la información, al tenor de lo establecido en el Art. 4 de la Ley del Sistema Nacional de Registro de Datos Públicos.

0227058

SRi

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
ENVASES DEL LITORAL S.A.

Número RUC
0990041105001



Representante legal
- SIMON VELEZ JAIME DOMINGO

Estado	Régimen	
ACTIVO	REGIMEN GENERAL	
Fecha de registro	**Fecha de actualización**	**Inicio de actividades**
31/10/1981	09/02/2022	21/03/1973
Fecha de constitución	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
21/03/1973	No registra	No registra
Jurisdicción		**Obligado a llevar contabilidad**
ZONA 8 / GUAYAS / GUAYAQUIL		SI
Tipo	**Agente de retención**	**Contribuyente especial**
SOCIEDADES	SI	SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: GUAYAS **Cantón:** GUAYAQUIL **Parroquia:** TARQUI

Dirección

Número: SOLAR 5 **Carretera:** VIA A DAULE **Kilómetro:** 12 **Manzana:** 28 **Referencia:** FRENTE A LA COMPAÑIA AGA

Medios de contacto

Fax: 042100095 **Email:** info@enlit.com.ec **Apartado postal:** 09-01-1299 **Celular:** 0999402483 **Teléfono trabajo:** 042100360

Actividades económicas

- C25991101 - FABRICACIÓN DE RECIPIENTES METÁLICOS UTILIZADOS PARA EL ENVASE O TRANSPORTE DE MERCANCÍAS: BARRILES, LATAS, TAMBORES, CUBOS, CAJAS, TARROS, INCLUSO TAPAS CORONA (CIERRES METÁLICOS) Y LATAS PARA PRODUCTOS ALIMENTICIOS, TUBOS Y CAJAS PLEGABLES.
- H52100003 - ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO Y DEPÓSITO PARA TODO TIPO DE PRODUCTOS: ALMACENES PARA MERCANCÍAS DIVERSAS, ALMACENAMIENTO DE PRODUCTOS EN ZONAS FRANCAS.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
3	1

Obligaciones tributarias

- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES

Razón Social	Número RUC
ENVASES DEL LITORAL S.A.	0990041105001

- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- 4150 CONTRIBUCION UNICA Y TEMPORAL PARA SOCIEDADES CON INGRESOS MAYORES O IGUALES A USD 1 MILLON
- 4161 CONTRIBUCION TEMPORAL PARA EL IMPULSO ECONOMICO POST COVID DE SOCIEDADES

Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra

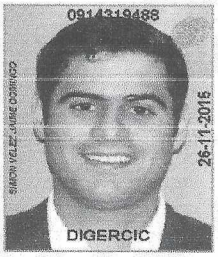
Código de verificación:	CATRCR2022000822176
Fecha y hora de emisión:	31 de marzo de 2022 11:29
Dirección IP:	10.1.2.143

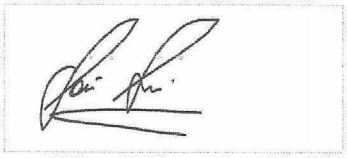
Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 0914319488

Nombres del ciudadano: SIMON VELEZ JAIME DOMINGO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/TARQUI

Fecha de nacimiento: 27 DE NOVIEMBRE DE 1988

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: BASICA

Profesión: ESTUDIANTE

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: CANAHUATI CHAHIN ANDREA

Fecha de Matrimonio: 16 DE MAYO DE 2015

Datos del Padre: SIMON ISAIAS JAIME ROBERTO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: VELEZ ARIZAGA MARIA MERCEDES

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 26 DE NOVIEMBRE DE 2015

Condición de donante: NO DONANTE

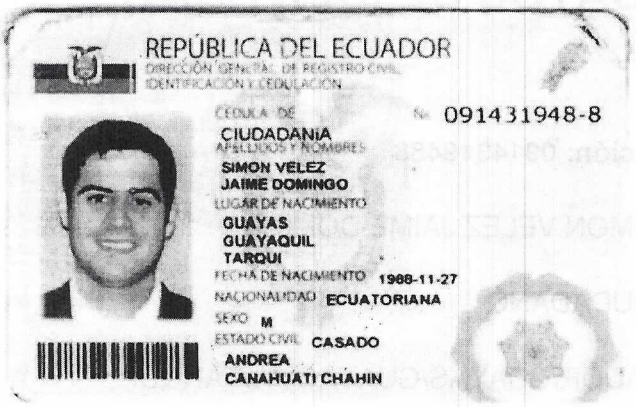
Información certificada a la fecha: 4 DE JUNIO DE 2025
Emisor: FREDY SAMUEL RAMOS MURILLO - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 8 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 252-150-23962

252-150-23962

Lcdo. Ottón José Rivadeneira González
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE. Vigencia del documento 3 validaciones o 2 meses desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a **enlinea@registrocivil.gob.ec**



REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

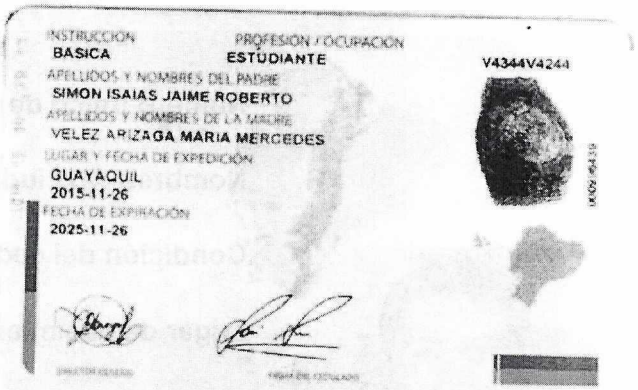
CÉDULA DE CIUDADANÍA
No. 091431948-8

APELLIDOS Y NOMBRES
SIMON VELEZ
JAIME DOMINGO

LUGAR DE NACIMIENTO
GUAYAS
GUAYAQUIL
TARQUI

FECHA DE NACIMIENTO 1988-11-27
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO M
ESTADO CIVIL CASADO

ANDREA
CANAHUATI CHAHIN



INSTRUCCIÓN
BASICA

PROFESIÓN / OCUPACIÓN
ESTUDIANTE

V4344V4244

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
SIMON ISAIAS JAIME ROBERTO

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
VELEZ ARIZAGA MARIA MERCEDES

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
GUAYAQUIL
2015-11-26

FECHA DE EXPIRACIÓN
2025-11-26

Factura: 001-004-000138116

20250901008P01670

NOTARIO(A) LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ

NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL

EXTRACTO

Escritura N°:	20250901008P01670

ACTO O CONTRATO:
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA

FECHA DE OTORGAMIENTO:	4 DE JUNIO DEL 2025, (13:21)

OTORGANTES

OTORGADO POR

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	ENVASES DEL LITORAL S.A.	REPRESENTADO POR	RUC	0990041105001	ECUATORIANA	VICEPRESIDENTE EJECUTIVO	JAIME DOMINGO SIMON VELEZ

A FAVOR DE

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa

UBICACIÓN

Provincia	Cantón	Parroquia
GUAYAS	GUAYAQUIL	CARBO/CONCEPCION

DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:	
OBJETO/OBSERVACIONES:	

CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA

PRESTACIÓN DEL SERVICIO NOTARIAL FUERA DEL DESPACHO (P)	
ESCRITURA N°:	20250901008P01670
FECHA DE OTORGAMIENTO:	4 DE JUNIO DEL 2025, (13:21)
OTORGA:	NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ

NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023

CON EL INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

CONTENIDO:

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales por naturaleza
- Estado de otro resultado integral
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo, método directo
- Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

Compañía	- Envases del Litoral S.A.
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIA	- Normas Internacionales de Auditoria
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
CINIIF	- Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
RUC	- Registro Único de Contribuyentes
SRI	- Servicio de Rentas Internas
IESS	- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
ISD	- Impuesto a la Salida de Divisas
SCVS	- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
VRCCR	- Valor razonable con cambios en resultados
US$	- Dólar estadounidense

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril de 2025

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2024, el estado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al período terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad bajo estas normas se describe con más detalle en la sección de responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas en conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Cuestiones claves de auditoría

4. Asuntos Claves de Auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos. Además de las cuestiones descritas en el párrafo 3 de nuestro informe, hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoria que se deben comunicar en nuestro informe:

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril de 2025

4.1. Obligaciones con instituciones financieras

La Compañía obtiene financiamiento mediante operaciones financieras locales y del exterior, y debido a la importancia del saldo registrado en los estados financieros y sus transacciones, es considerado un área relevante.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo de las obligaciones con instituciones financieras incluyeron:

- Verificar que todas las cuentas de préstamo estén a nombre de la Compañía mediante el acuerdo de contratos de préstamo, certificados bancarios y cualquier otra verificación de terceros, revisiones de intereses, vencimientos futuros, garantías de cumplimiento de cláusulas y otras características de los préstamos.

- Comparar todos los saldos pendientes al final del período con los saldos pendientes al inicio del período y considerar posibles omisiones.

- Para cualquier préstamo superior a un año con un plazo de amortización fijo, asegurarse de que se han considerado los requisitos de las NIIF y de que el préstamo ha sido medido al valor actual de los pagos futuros, descontado a un tipo de interés de mercado para un préstamo similar instrumento.

4.2. Emisión de obligaciones y papel comercial

La Compañía mantiene al 31 de diciembre del 2024, la emisión de obligaciones de la décima quinta, décima sexta, décima séptima, décima octava, décima novena, vigésima, vigésima primera, quinto y sexto papel comercial, inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior y para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía. Debido al importe en libros y a los riesgos de la emisión de obligaciones en que se desenvuelve el emisor, es considerado un área relevante.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo de la emisión de obligaciones incluyeron:

- Verificar el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública, así como lo establecido en las Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

- Verificar la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia 50-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril de 2025

- Verificar la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones, documentarlas con la tabla de amortización presentadas en los estados financieros.

- Verificar, en los estados financieros, la razonabilidad de las garantías mantenidas por la Compañía en relación con los pasivos por las obligaciones emitidas.

- Efectuar un proceso de confirmación de saldos con respecto a los títulos de valores vigentes.

- Cotejar los registros de las transacciones de la Compañía con los incluidos en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Responsabilidades de la Administración en relación con los estados financieros

5. La Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.** es la única responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como del control interno que la administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

6. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de valorar la capacidad de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la gerencia tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

7. Los responsables de la Administración son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros como un todo están libres de incorrección material, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre va a detectar incorreciones materiales cuando existan. Las incorrecciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los estados financieros.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia 50-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril de 2025

9. Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria (NIA), aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Así mismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración del supuesto de empresa en funcionamiento y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la compañía para continuar como un negocio en funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones podrían causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril de 2025

- También proporcionamos a la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.

Informes sobre otros requisitos legales y reguladores

10. Nuestra opinión adicional, de cumplimiento de obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** por el año terminado el 31 de diciembre del 2024, se emitirá por separado.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Notas	2024	2023
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	707,051	920,089
Inversiones temporales	7	492,882	50,270
Cuentas por cobrar comerciales y otros	8	13,296,682	16,639,302
Cuentas por cobrar relacionadas	9	-	3,264
Inventarios	10	31,742,052	29,721,449
Servicios y otros pagos anticipados	11	973,816	1,303,476
Activos por impuestos corrientes	12	1,166,245	1,664,094
Total activo corriente		**48,378,728**	**50,301,944**
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipos, neto	13	89,435,035	86,792,426
Propiedades de inversión	14	7,313,234	5,269,696
Activos intangibles	15	604,728	657,313
Activos por impuestos diferidos	16	945,362	834,520
Inversiones en asociadas	17	8,028	8,028
Otros activos no corrientes	18	1,862	1,262
Total activo no corriente		**98,308,249**	**93,563,245**
Total activo		**146,686,977**	**143,865,189**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Luis Yépez Marcillo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Notas	2024	2023
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas y documentos por pagar	19	8,839,667	20,023,147
Cuentas por pagar compañías relacionadas	20	277,274	190,359
Obligaciones con instituciones financieras	21	19,412,696	15,372,401
Valores emitidos	22	17,416,192	13,045,654
Otras obligaciones corrientes	23	854,672	692,575
Anticipo de clientes	24	1,122,334	167,761
Total pasivo corriente		**47,922,835**	**49,491,897**
Pasivo no corriente			
Cuentas y documentos por pagar	19	15,049,320	3,220,524
Obligaciones con instituciones financieras	21	25,049,181	28,735,277
Valores emitidos	22	11,772,784	16,271,325
Provisión por beneficios a empleados	25	2,518,444	1,972,621
Total pasivo no corriente		**54,389,729**	**50,199,747**
Total pasivo		**102,312,564**	**99,691,644**
Patrimonio			
Capital social	26	20,000,000	20,000,000
Reservas	28	17,448,501	17,255,398
Otros resultados integrales acumulados	29	9,890,098	9,890,098
Resultados acumulados	30	(2,964,186)	(2,971,951)
Total patrimonio		**44,374,413**	**44,173,545**
Total pasivo y patrimonio		**146,686,977**	**143,865,189**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Luis Yépez Marcillo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Notas	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias			
(+) Ventas netas	31	53,347,995	57,045,410
Total de ingresos de actividades ordinarias		**53,347,995**	**57,045,410**
(-) Costos de ventas	32	39,508,059	42,944,806
Utilidad Bruta		**13,839,936**	**14,100,604**
(-) Gastos de operación			
Gastos de administración y ventas	33	7,194,320	6,787,912
Utilidad Operacional		**6,645,616**	**7,312,692**
(+) Ingresos no operacionales	34	1,382,965	451,671
(-) Gastos financieros	35	7,501,183	7,292,861
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		**527,398**	**471,502**
(-) 15% participación trabajadores	36	79,110	70,725
(-) Impuesto a la renta	36	358,262	366,324
Utilidad del ejercicio		**90,026**	**34,453**
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Impuestos diferidos	16	110,842	158,650
Otro resultado integral neto		**110,842**	**158,650**
Resultado integral total del ejercicio, neto		**200,868**	**193,103**
Utilidad básica por acción	27	**0.040**	**0.039**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Luis Yépez Marcillo
Contador General

Vea notas a los estados financiero

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Reservas			Resultados acumulados		
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipos	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF´s	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 01 de enero del 2023	**20,000,000**	**1,299,342**	**15,709,813**	**9,890,098**	**(3,165,054)**	**246,243**	**43,980,442**
Transferencia utilidad año 2022	-	5,118	241,125	-	-	(246,243)	-
Utilidad del ejercicio 2023	-	-	-	-	-	193,103	193,103
Saldo al 31 de diciembre del 2023	**20,000,000**	**1,304,460**	**15,950,938**	**9,890,098**	**(3,165,054)**	**193,103**	**44,173,545**
Transferencia utilidad año 2023	-	3,445	189,658	-	-	(193,103)	-
Utilidad del ejercicio 2024	-	-	-	-	-	200,868	200,868
Saldo al 31 de diciembre del 2024	**20,000,000**	**1,307,905**	**16,140,596**	**9,890,098**	**(3,165,054)**	**200,868**	**44,374,413**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Luis Yépez Marcillo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	2024	2023
(Disminución)/Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	**(213,038)**	**578,126**
Flujos de Efectivo Procedentes de Actividades de Operación	**8,421,961**	**9,267,877**
Clases de cobros por actividades de operación	**57,714,687**	**61,030,640**
Cobros por las ventas de bienes y prestación de servicios	56,453,547	58,280,640
Otros cobros por actividades de operación	1,261,140	2,750,000
Clases de pagos	**(42,294,174)**	**(44,648,190)**
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y Servicios	(26,599,073)	(28,785,938)
Pagos por cuenta de los empleados	(7,094,399)	(7,112,650)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(552,265)	(656,190)
Otros pagos por actividades de operación	(8,048,437)	(8,093,412)
Intereses pagados	(7,447,938)	(7,253,369)
Intereses recibidos	16,544	13,899
Otras entradas (salidas) de efectivo	432,842	124,897
Flujos de efectivo (utilizados en) Actividades de Inversión	**(7,906,189)**	**(3,994,216)**
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(5,308,598)	(4,142,430)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2,597,591)	148,214
Flujos de Efectivo (utilizados en) Actividades de Financiación	**(728,810)**	**(4,695,535)**
Financiación por préstamos a largo plazo	45,340,859	52,223,037
Pagos de préstamos	(46,069,669)	(56,918,572)
(Disminución)/Aumento neta de efectivo y equivalentes al efectivo	**(213,038)**	**578,126**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	920,089	341,963
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**707,051**	**920,089**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Luis Yépez Marcillo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

	2024	2023
Ganancia antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	**527,398**	**471,502**
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo	**4,376,929**	**4,257,543**
Ajuste por gasto de depreciación y amortización	2,718,573	2,890,600
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro)	141,758	193,299
Ajustes por gastos en provisiones	545,823	583,834
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	(358,262)	(366,324)
Ajustes por gasto por participación trabajadores	(79,110)	(70,725)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	1,408,147	1,026,859
Cambios en los componentes del capital de trabajo	**3,517,634**	**4,538,832**
Disminución en cuentas por cobrar clientes	3,620,339	1,844,525
(Incremento) en otras cuentas por cobrar	(539,123)	(126,805)
(Incremento)/Disminución en inventarios	(2,020,603)	2,243,726
Disminución en otros activos	950,419	999,364
Incremento/(Disminución) en cuentas por pagar comerciales	1,039,550	(1,248,436)
Incremento en otras cuentas por pagar	416,376	836,544
Incremento/(Disminución) en beneficios empleados	50,676	(10,086)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**8,421,961**	**9,267,877**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Luis López Marcillo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023

(Expresado en dólares de E.U.A.)

1.- INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y objeto social

ENVASES DEL LITORAL S.A. se constituyó en Guayaquil – Ecuador el 14 de febrero de 1973 e inscrita el 21 de marzo de 1973 en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil. El plazo de duración de la Compañía es de cien años. Su principal actividad es la fabricación y comercialización de envases de hojalata para conservas de consumo humano sean estos productos del mar como pescado, mariscos, frutas o vegetales, también fabrica envases industriales en menor escala.

La Compañía tiene su domicilio legal en el kilómetro 12 vía a Daule, parroquia Tarqui del cantón Guayaquil – Ecuador. Además, tiene una planta industrial ubicada en el kilómetro 16.5 vía a Pascuales, donde tiene instalada maquinaria para la elaboración de tapas de hojalata del tipo "Easy Open" (abre fácil), maquinaria de procedencia americana de última tecnología, y cuyo producto es el de mayor demanda a nivel mundial.

Envases del Litoral S.A. posee la certificación de su sistema de administración de los procesos bajo normas ISO 9001: 2015 cual es válida hasta el 08 y 11 de agosto del 2027 y es otorgada por la Compañía DQS.

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías y Ley del Mercado de Valores; y controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

El Registro Único de Contribuyente de la Compañía es 0990041105001, y la Compañía está calificada por el Servicio de Rentas Internas como Contribuyente Especial del Régimen General; y como Gran Contribuyente de acuerdo con la resolución NAC-GCFOIOC21-00001116-E.

Composición accionaria:

Las accionistas de **Envases del Litoral S.A**. 31 de diciembre del 2024 y 2023, de acuerdo con la información pública de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre del accionista	País	Nº de acciones	Valor nominal por acción US$	% de Participación
Simsa Holding Corp.	Panamá	2,500,000	4	50
Woorder Investors Limited	Islas Vírgenes Británicas	2,500,000	4	50
Total		**5,000,000**		**100**

1.2. Proceso de oferta pública de emisión de obligaciones

Monto máximo para las emisiones amparadas con garantía general al 31 de diciembre del 2024:

Total de activo	US$	**146,686,977**
Menos, activos en garantía		(63,161,622)
Menos, impuestos diferidos		(945,362)
Menos, inversiones no corrientes		(8,028)
Menos, valores renta fija		(28,987,961)
Total activos libres de gravamen		**53,584,004**
%		80%
Monto máximo para emitir		**42,867,203**

El 80% es el monto máximo por emitir, relación porcentual que deberá mantener hasta la total redención de las obligaciones, respecto del monto de las obligaciones en circulación. El incumplimiento de esta disposición dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión.

1.3. Condiciones macroeconómicas

El Banco Mundial, prevé que la economía de Ecuador crecerá 2% en 2025 y el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el PIB crecerá 1,6%.

Las exportaciones ecuatorianas representaron un decrecimiento trimestral del 4,7% y un crecimiento interanual del 2,5%. El desempeño trimestral se explica por la variación negativa de las exportaciones petroleras (3,1%) y de las no petroleras (5,3%); mientras que, en términos interanuales, el crecimiento se debió por la favorable evolución de las exportaciones no petroleras (9,0%). En este periodo, las exportaciones se beneficiaron de la recuperación de precios en productos tradicionales como cacao, banano y café, aunque enfrentaron desafíos por la menor demanda internacional de productos como camarón y oro. Las investigaciones en el sector minero, la suspensión de operaciones de empresas y las interrupciones energéticas limitaron el desempeño del sector exportador en ciertos productos clave.

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

El narcotráfico es la principal expresión del crimen organizado en el Ecuador; fenómeno que ha dinamizado otros delitos conexos como el tráfico de hidrocarburos, la corrupción, el tráfico de armas y el lavado de activos, modificando profundamente el panorama delictivo, tanto en el posicionamiento criminal en territorios con un flujo representativo de delitos graves como el tráfico internacional de drogas y armas, lo que genera un espectro de amenazas: vida, medio ambiente, paz, capital social, democracia e institucionalidad. El Ecuador presenta debilidades como la proximidad de Colombia y Perú; y, la corrupción.

1.4. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2024, fueron emitidos con la autorización del Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación

Preparación de los estados financieros, Los estados financieros de la Compañía, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que son emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y sobre la base del plan de cuentas contable establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador, desde marzo del 2000.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere el uso de ciertos estimados contables críticos y también requieren que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía. En la nota de Estimaciones y Criterios Contables Significativos, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio y que son significativas para los estados financieros.

2.2. Enmiendas y mejoras emitidas internacionalmente

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no han entrado en vigencia y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Entrarán en vigencia
NIC 1	Clasificación de Pasivos como Corrientes o no Corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de información.	01 de enero de 2024
NIC 7	Estado de Flujos de Efectivo	01 de enero de 2024

Norma	Tema	Entrarán en vigencia
NIIF 16	Contabilidad para arrendamientos y modificaciones	01 de enero de 2024
NIIF 7 y 9	Instrumentos financieros	01 de enero de 2025

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no generará un impacto significativo en los estados financieros.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no han entrado en vigencia y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios a partir de
NIIF 18	IFRS 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros; sustituye a la NIC 1	Enero 2027, se permite su adopción anticipada
NIIF 19	IFRS 19 Subsidiarias sin responsabilidad pública: divulgaciones	Enero 2027, se permite su adopción anticipada

2.3. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresados en dólares estadounidenses.

2.4. Efectivo y equivalentes al efectivo

Incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos locales y del exterior, los depósitos a plazo con entidades financieras, inversiones a corto plazo de alta liquidez sin restricciones, con un vencimiento original de tres meses o menos.

Los sobregiros bancarios se clasifican como préstamos que devengan interés en el pasivo corriente, en caso de haberlos.

2.5. Inversiones temporales

Son activos financieros adquiridos para invertir dinero ocioso y obtener beneficios económico-futuros, su realización se considera de forma inmediata, equivalente de efectivo para efectos de análisis de liquidez.

Se encuentran registrados contablemente a su valor neto de realización el cual representa el valor de cotización en el mercado o el precio de la venta de la inversión, menos los gastos que se incurren en la venta, por la venta de inversiones temporales a precio de costo por la diferencia entre el precio de costo y el valor de mercado.

2.6. Instrumentos financieros

Son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos y pasivos financieros, excepto para las cuentas por cobrar comerciales son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

2.6.1 Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Al valor razonable con cambios en resultados
- Al costo amortizado

Deterioro de activos financieros
Se reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas ("PCE") sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar clientes, deudores varios y otros deudores.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce pérdidas crediticias

esperadas (PCE) durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando sea apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce pérdidas crediticias esperadas (PCE) durante el tiempo de vida del activo cuando ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, el riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. La evaluación de si debieran ser reconocidas pérdidas crediticias esperadas (PCE) durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Baja en cuentas de activos financieros.

Se da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero.

2.6.2 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Se reconocen inicialmente los pasivos financieros a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Pasivos financieros medidos a Valor Razonable Con Cambios en Resultados (VRCCR)

Los pasivos financieros se clasifican al VRCCR cuando el pasivo financiero es (i) una contraprestación contingente que debería ser pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica NIIF 3, (ii) mantenido para negociar, o (iii) se designa a VRCCR.

Los pasivos financieros a VRCCR se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida en los cambios del valor razonable en el estado de resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier interés obtenido sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de ingresos/gastos financieros en el estado de resultados integral.

Sin embargo, para pasivos financieros designados a VRCCR, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo se reconoce en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría una asimetría contable en resultados. El importe remanente del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero que son reconocidos en otros resultados integrales no son posteriormente reclasificados a resultados; en su lugar, son transferidos a resultados retenidos una vez dado de baja el pasivo financiero.

Las pérdidas o ganancias sobre contratos de garantía financiera o compromisos de préstamos emitidos por la Compañía que sean designados por la Compañía para ser medidos a VRCCR se reconocen en resultados.

Baja en cuentas de pasivos financieros

Se da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

2.6.3. Reconocimiento y medición posterior

Reconocimiento
Se reconocen un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía a presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
Cuentas por cobrar comerciales y otras: Corresponden principalmente a los montos adeudados por clientes no relacionados por la venta de bienes en el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable. La política de crédito de la Compañía es de 15, 30, 60, 90 y 120 días o más.

Cuentas por cobrar relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por clientes relacionadas por la venta de bienes en el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

(b) Otros pasivos financieros.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- Cuentas y documentos por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos que fluctúan entre 30, 60, 90 y 120 días o más.

- Cuentas por pagar relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que se generaron desde su constitución, que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.

- Obligaciones con instituciones financieras: Se registra inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente las obligaciones con instituciones financieras se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

- Valores emitidos: Se registra inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable. Posteriormente la emisión de obligaciones y venta de papel comercial se mide al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación.

Los intereses devengados en estas operaciones se presentan en el Estado de Resultados Integrales bajo el rubro "Gastos Financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el Estado de Situación Financiera, bajo el rubro "Obligaciones con instituciones financieras".

2.7. Inventarios

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en que se incurren para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

El costo se determina usando el método promedio ponderado, excepto por el caso de las importaciones en tránsito registradas al costo de los valores desembolsados. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el costo de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los gastos de financiamiento.

El valor neto de realización es el precio de venta estimada en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados para poner las existencias en condiciones de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias con cargo a resultados del año.

2.8. Servicios y otros pagos anticipados

Son activos derivados de pagos efectuados en efectivo o equivalentes de efectivo, con finalidad de asegurar el abastecimiento de bienes, servicios u otros beneficios que se van a recibir en el desarrollo normal de las operaciones futuras de la compañía.

2.9. Impuesto, retenciones y autorretención (Crédito tributario)

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado originado por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

La base imponible para la autorretención es el total de los ingresos gravados obtenidos dentro del periodo. En caso de que la Compañía no pueda diferenciar los ingresos gravados de los exentos, esta autorretención se calculará sobre la totalidad del ingreso percibido mensualmente. El valor del porcentaje de autorretención es el establecido por el Servicio de Rentas Internas en función de la tasa impositiva efectiva determinada en los

procesos de control según su actividad económica habitual. Este pago constituirá crédito tributario al momento de liquidar el impuesto a la renta.

2.10. Propiedad, planta y equipos, neto

Las propiedades, planta y equipo se presentan inicialmente al costo y están presentados netos de la depreciación y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiera.

El costo inicial de las propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición o costo de construcción, cualquier costo atribuible para que el activo esté listo para ser usado, y todos los costos directamente relacionados para poner dichos activos en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para sí reconocimiento.

Cuando los componentes significativos de propiedades, planta y equipo requieren ser reemplazados, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inversión de gran envergadura, el costo de esta se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gastos en el estado de resultado a medida que se incurran.

Cuando una parte de estos activos se venden o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como ingreso o gasto.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes de propiedades, planta y equipo se capitalizan solo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se puedan medir confiablemente, caso contrario se imputan al costo de producción o gastos según correspondan, en el periodo en que estos se incurren.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado y se presentan como Construcciones en Curso. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libro del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Posterior a su reconocimiento inicial, y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y para presentar su valor razonable en especial de terrenos y edificios y maquinarias, son presentados a sus valores revaluados, menos la depreciación acumulada y el importe de las pérdidas por deterioro de valor.

Las revaluaciones son realizadas periódicamente, de tal forma que el valor que estén en libros no difiera sustancialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada ejercicio de cierre.

El resultado de las revaluaciones se reconoce en los resultados integrales, excepto si hubiere una disminución en libros de la revaluación que se registra en resultados del ejercicio. El costo o valores revalorizados de propiedades, planta y equipo se deprecian de acuerdo con el método de línea recta.

Mantenimiento y reparaciones mayores, El costo de mantenimiento y reparación mayor incluyen el costo de reemplazo de partes de los activos y los costos de reacondicionamiento que se realizan periódicamente con el objeto de mantener la capacidad operativa del activo de acuerdo con sus especificaciones técnicas.

Los gastos de mantenimiento mayores se capitalizan al reconocimiento inicial del activo como un componente separado del bien y se deprecian en el estimado del tiempo en que se requeriría el siguiente mantenimiento mayor.

Las vidas útiles estimadas son:

Activos	Vida útil
Edificios	20 - 60 años
Maquinarias e instalaciones	10 - 40 años
Herramientas	10 - 20 años
Vehículos y montacargas	5 - 15 años
Mobiliario y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años

Los terrenos no se deprecian.

2.11. Propiedades de inversión

En este grupo contable se registra las propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte del dueño o por parte del arrendatario que haya acordado un arrendamiento financiero) para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para: su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos; o su venta en el curso ordinario de las operaciones, cuando y sólo cuando: sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

2.12. Activos Intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo, y el costo del activo pueda ser medido de manera fiable. La Compañía reconoce como activo intangible estudios e investigaciones para el desarrollo de equipos y materiales. El desembolso incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

Activos	Vita útil
Sistema contable ABC	20 años

Baja de activos intangibles: Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición.

2.13. Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente: La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se cancele.
Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

La Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores son mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.14. Inversiones en asociadas

La NIC 28 establece que las inversiones asociadas son aquellas en las cuales la Compañía ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

2.15. Deterioro de activos no financieros
Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en lo que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

2.16. Beneficios a los empleados
Beneficios a corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

a) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

b) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

c) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios a largo plazo

a) Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo con las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al otro resultado integral. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

2.17. Anticipo de clientes
Registra los valores recibidos de clientes para futuras ventas de bienes, y que son liquidados contra la entrega del producto. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

2.18. Provisiones – General

Se reconocen cuando: 1) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; 2) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y 3) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Cuando la Compañía espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado, pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado de resultados neto de todo reembolso relacionado.

2.19. Patrimonio

Capital social. - En este grupo contable se registra el monto aportado del capital. Se miden a su valor nominal.

Reserva legal. - De conformidad con el artículo 279 de la Ley de Compañías, de las utilidades liquidadas que resulten de cada ejercicio se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinados a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del Capital Social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva facultativa. - La Ley de Compañías vigente, permite construir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General de Accionistas.

Otros resultados integrales. - En este grupo contable se registran los efectos netos por revaluaciones de propiedades, planta y equipo, medidos a su valor razonable.

Resultados acumulados: Representan utilidades y/o pérdidas de ejercicios económicos anteriores incluyendo la correspondiente al ejercicio económico actual. En caso de existir utilidades, esta previa decisión de la administración, podrán distribuirse entre los accionistas, dichas utilidades tributaron el impuesto sobre las utilidades de las empresas.

2.20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos cuando se transfieren los bienes y en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, según lo establecido en la NIC 18. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido o por recibir, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. La Compañía reconoce los ingresos cuando se transfieren los bienes y se registran bajo cuentas por cobrar clientes.

Venta de bienes: La generación de ingresos ordinarios proviene principalmente de venta de envases de hojalata para conservas alimenticias sean estos productos del mar como pescado, mariscos, carnes, vegetales, frutas, etc., al igual que otros envases industriales en menor escala. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos o suministrados, y no hay obligaciones de desempeño no separables pendientes de cumplirse. Las ventas de envases se realizan generalmente al amparo de acuerdos con clientes, en los cuales se definen los términos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garantías, entre otros. El momento concreto en que un cliente obtiene el control, toma lugar cuando los productos han sido enviados al lugar indicado por el cliente, los riesgos de pérdida han sido transferidos al cliente y este ha aceptado los productos.

2.21. Costo de ventas

Se registran al costo y se reconocen a medida que son incurridos, independiente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el periodo en el que se conocen. El costo de ventas, que corresponde al costo de bienes que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los costos por servicios y otros pagos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en el periodo en el que se conocen.

2.22. Gastos

Registra los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo con la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

3.- ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas.

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración. Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

Provisión por cuentas incobrables y deterioro

La Compañía reconoce las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar a clientes cuando existe evidencia objetiva de riesgo de incobrabilidad. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

Al medir las pérdidas crediticias esperadas, una entidad no necesita necesariamente identificar todos los escenarios posibles. Sin embargo, considerará el riesgo o probabilidad de que ocurra una pérdida crediticia, reflejando la posibilidad de que ocurra y de que no ocurra esa pérdida crediticia, incluso si dicha posibilidad es muy baja.

Provisión por obsolescencia de inventarios

Al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por valor neto realizable de inventarios

Al final de cada periodo contable se evalúa la existencia y evidencia objetiva de que no podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo de libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversión y los costos de ventas para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del periodo.

Provisiones por beneficios a empleados
Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

Impuesto a la renta
La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requieren de ciertas interpretaciones a la legislación tributaria vigente. La Administración considera que sus estimaciones son apropiadas de acuerdo con las circunstancias y que no deben surgir diferencias significativas de interpretación con la Administración Tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

Impuestos diferidos
Al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

4.- ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

4.1. Factores de riesgo financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros de liquidez, de crédito y de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio). La Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La administración de riesgos se efectúa a través de un análisis desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo, sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría.

La Administración Financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

La Administración proporciona principios para la administración general de riesgos, así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito.

a. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte de un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía y que presente como resultado una pérdida financiera para esta.

El riesgo de crédito de la Compañía se refiere en la incapacidad de los clientes de poder cumplir con sus créditos otorgados, en la medida que estos hayan vencido, por lo que la Gerencia considera que la Compañía con la provisión por deterioro que tiene al 31 de diciembre del 2024 está cubierta su cartera.

b. Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene obligaciones bancarias con tasas de interés reajustables acorde con las leyes y regulaciones.

c. Riesgo de Liquidez

La gestión de este riesgo se centra en el seguimiento detallado del calendario de vencimientos de sus obligaciones y la capacidad que tiene en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

d. Riesgo de Tipo de Cambio

Las transacciones, son realizadas, mayoritariamente, en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica por lo que la Compañía no se vería afectada mayormente por este riesgo.

e. Riesgo de Tipo Operacional

El manejo de las cuentas bancarias ha sido asignado exclusivamente a personas designadas por los accionistas, mediante este tipo de restricciones la Administración espera mitigar los riesgos asociados con malversación de fondos y utilización de flujos no autorizados.

f. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere al conjunto de factores externos que pueden variar de manera que afecten significativamente a la Compañía. Estos incluyen la tasa de interés, el marco regulatorio, las condiciones macroeconómicas del país y la actividad de la competencia.

g. Riesgo de Capital

La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como negocio en funcionamiento y maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de las deudas y patrimonio. La Administración revisa la estructura del capital de la Compañía periódicamente.

Consistente con el segmento de industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la ratio de apalancamiento. Esta ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas y documentos por pagar, obligaciones con instituciones financieras, provisiones por pagar y valores emitidos) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Las ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2024 y 2023 fueron los siguientes:

	2024	2023
Total deudas con terceros	97,817,114	96,858,687
(-) Efectivo y equivalentes al efectivo	(707,051)	(920,089)
(=) Deuda neta	**97,110,063**	**95,938,598**
(+) Total patrimonio neto	44,374,413	44,173,545
(=) Capital total	**141,484,476**	**140,112,143**
Ratio de apalancamiento	**69%**	**68%**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros, la Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	2024		2023	
Activos financieros	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
Efectivo y equivalentes al efectivo	707,051	-	920,089	-
Inversiones temporales	492,882	-	50,270	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras	13,296,682	-	16,639,302	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	3,264	-
Total activos financieros	**14,496,615**	**-**	**17,612,925**	**-**
Pasivos financieros				
Cuentas y documentos por pagar	8,839,667	15,049,320	20,023,147	3,220,524
Cuentas por pagar compañías relacionadas	277,274	-	190,359	-
Obligaciones con instituciones financieras	19,412,696	25,049,181	15,372,401	28,735,277
Valores emitidos	17,416,192	11,772,784	13,045,654	16,271,325
Total pasivos financieros	**45,945,829**	**51,871,285**	**48,631,561**	**48,227,126**

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	2024	2023
Caja	11,766	10,943
Instituciones financieras privadas	695,285	909,146
Total	**707,051**	**920,089**

7. INVERSIONES TEMPORALES

Los fondos de inversión que se mantienen en Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A., son los siguientes:

Tipo de inversión	Fecha de apertura	Al 31 de diciembre de	
		2024	2023
Fondo Vanguardia 4	15/04/2021	260,792	50,027
Fondo Previsión	15/04/2021	129	123
Fondo Vanguardia 90	15/04/2021	134	120
Fondo Previsión Más	29/08/2024	231,827	-
		492,882	**50,270**

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTROS

	2024	2023
Clientes (1)	11,805,669	15,386,790
Documentos por cobrar	2,191,079	2,236,588
Cheques protestados	9,555	-
Préstamos a empleados	44,931	43,031
Otras cuentas por cobrar	1,137,903	723,590
(-) Provisión para deterioro (2)	(1,892,455)	(1,750,697)
Total	**13,296,682**	**16,639,302**

(1) Clientes

	2024		2023	
	Saldo	%	Saldo	%
Por vencer	4,860,086	41.17%	9,237,637	60.04%
Vencidas:				
1 a 30 días	1,377,191	11.67%	1,728,846	11.24%
31 a 60 días	576,886	4.89%	745,425	4.84%
61 a 90 días	533,274	4.52%	800,329	5.20%
91 a 120 días	309,538	2.62%	171,362	1.11%
Más de 121 días	4,148,694	35.14%	2,703,191	17.57%
Saldo al final del año	**11,805,669**	**100%**	**15,386,790**	**100%**

(2) Provisión de cuentas incobrables y deterioro

	2024	2023
Saldo al inicio del año	(1,750,697)	(2,757,495)
Deterioro del año	(141,758)	(140,714)
Bajas	-	1,147,512
Saldo al final del año	**(1,892,455)**	**(1,750,697)**

9. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

	Saldo al 01-01-2024	Ventas y reembolsos	Cobros	Saldo al 31-12-2024
Personas jurídicas	3,264	83,918	(87,182)	-
Total	**3,264**	**83,918**	**(87,182)**	**-**

10. INVENTARIOS

	2024	2023
Materia prima (1)	8,877,220	6,078,130
Productos terminados (2)	4,841,537	8,897,589
Productos en proceso	3,191,602	8,296,406
Productos en revisión	904,131	439,627
Material de empaque	27,245	11,971
Subtotal	**17,841,735**	**23,723,723**
Repuestos y accesorios (3)	10,379,636	4,994,134
Importaciones en tránsito	3,209,221	783,774
Material de empaque (4)	55,699	124,243
Suministros de oficina	92,560	51,283
Envases con productos	163,201	44,292
Total	**31,742,052**	**29,721,449**

(1) Materia prima

	2024	2023
Hojalata electrolítica	6,282,515	4,109,766
Barnices y solventes	1,412,744	1,165,901
Hojalata cortada	495,068	343,114
Soldaduras y gomas	330,340	320,867
Hojalata galvanizada	217,955	98,788
Tintas y otros	138,598	39,694
Total	**8,877,220**	**6,078,130**

(2) Productos terminados

	2024	2023
Línea sanitarios	3,333,669	5,967,993
Tapa abre fácil P4	710,987	1,941,203
Tapa abre fácil 12%	483,669	361,728
Tapa abre fácil 0%	45,626	285,316
Tapa lisa 0%	111,486	199,326
Tapa aro fondo 12%	11,776	100,688
Línea industrial	123,529	39,695
Envases industriales	11,644	1,640
Tapas anillos fondos liso	9,151	-
Total	**4,841,537**	**8,897,589**

10. INVENTARIOS, CONTINUACIÓN

(3) Repuestos y accesorios

	2024	2023
Planta km 12 vía a Daule	9,025,287	3,677,365
Planta km 16.5 vía a Pascuales	1,354,349	1,316,769
Total	**10,379,636**	**4,994,134**

(4) Material de empaque

	2024	2023
Material embalaje 12%	44,586	99,049
Material embalaje 0%	11,113	25,194
Total	**55,699**	**124,243**

11. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

	2024	2023
Seguros pagados por anticipado	21,130	164,842
Intereses anticipados	91,819	111,229
Anticipo proveedores	154,511	31,601
Gastos anticipados	703,374	986,496
Otros gastos anticipados	2,982	9,308
Total	**973,816**	**1,303,476**

12. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	2024	2023
Crédito tributario – IVA	239,249	599,474
Crédito tributario – Impuesto a la renta	640,257	777,881
Crédito tributario – ISD (1)	286,739	286,739
Total	**1,166,245**	**1,664,094**

(1) Corresponde a periodos anteriores y que se encuentran en reclamo ante la autoridad tributaria.

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos correspondientes al año 2024:

	Saldo al 01-01-2024	Adiciones	Transferencias/ Ventas/Bajas	Saldo al 31-12-2024
Terrenos	12,760,100	1,078,059	(96,196)	13,741,963
Edificios	14,684,633	-	-	14,684,633
Maquinarias, instalaciones y equipo	90,220,659	2,769,846	-	92,990,505
Herramientas	9,432,798	2,245,816	-	11,678,614
Vehículos, equipo camionero	1,483,389	-	-	1,483,389
Mobiliario	27,618	50,800	-	78,418
Equipos de Oficina	21,841	-	-	21,841
Equipos de computación	10,770	-	-	10,770
	128,641,808	**6,144,521**	**(96,196)**	**134,690,133**
Menos:				
(-) Depreciación acumulada	(42,589,110)	(2,665,988)	-	(45,255,098)
	86,052,698	**3,478,533**	**(96,196)**	**89,435,035**
(+) Obras en proceso	739,728	940	(740,668)	-
Total	**86,792,426**	**3,479,473**	**(836,864)**	**89,435,035**

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO, CONTINUACIÓN

Los movimientos correspondientes al año 2023:

	Saldo al 01-01-2023	Adiciones	Transferencias bajas	Saldo al 31-12-2023
Terrenos	12,751,086	9,014	-	12,760,100
Edificios	14,684,633	-	-	14,684,633
Maquinarias, instalaciones y equipo	87,873,470	2,347,189	-	90,220,659
Herramientas	8,153,073	1,279,725	-	9,432,798
Vehículos, equipo camionero	1,411,978	71,411	-	1,483,389
Mobiliario	27,618	-	-	27,618
Equipos de Oficina	21,841	-	-	21,841
Equipos de computación	10,770	-	-	10,770
	124,934,469	**3,707,339**	**-**	**128,641,808**
Menos:				
(-) Depreciación acumulada	(39,698,528)	(2,890,582)	-	(42,589,110)
	85,235,941	**816,757**	**-**	**86,052,698**
(+) Obras en proceso	304,654	438,985	(3,911)	739,728
Total	**85,540,595**	**1,255,742**	**(3,911)**	**86,792,426**

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	Saldo al 01-01-2024	Adición	Saldo al 31-12-2024
Terrenos	4,193,379	2,043,538	6,236,917
Edificio	1,076,317	-	1,076,317
Total	**5,269,696**	**2,043,538**	**7,313,234**

15. ACTIVOS INTANGIBLES

	Saldo al 01-01-2024	Adición	Saldo al 31-12-2024
Sistema de costo	1,051,701	-	1,051,701
(-) Amortización acumulada	(394,388)	(52,585)	(446,973)
Total	**657,313**	**(52,585)**	**604,728**

16. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

	2024	2023
Jubilación Patronal		
Saldo al inicio del año	553,448	463,495
Impuesto diferido del año	148,760	175,009
Reversiones del año	(23,207)	(34,566)
Recuperación de impuesto	(41,063)	(50,490)
Total	**637,938**	**553,448**
Desahucio		
Saldo al inicio del año	281,071	212,375
Impuesto diferido del año	59,760	88,220
Reversiones del año	(2,087)	(596)
Recuperación de impuesto	(31,320)	(18,927)
Total	**307,424**	**281,072**
Total activo por impuestos diferidos	**945,362**	**834,520**

16. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, CONTINUACIÓN

Corresponde por la provisión de los beneficios definidos aplicable al periodo 2024 y 2023, a continuación, un detalle de su determinación:

	2024	2023
Provisión jubilación patronal	531,285	625,033
Tasa impositiva	28%	28%
Total	**148,760**	**175,009**
Provisión desahucio	213,427	315,072
Tasa impositiva	28%	28%
Total	**59,760**	**88,220**

Reversiones efectuadas por beneficios pagados durante el año 2024 y 2023:

	2024	2023
Provisión jubilación patronal	(82,883)	(123,450)
Tasa impositiva	28%	28%
Total	**(23,207)**	**(34,566)**
Provisión desahucio	(7,453)	(2,127)
Tasa impositiva	28%	28%
Total	**(2,087)**	**(596)**

Recuperación de Impuesto diferido el año 2024 y 2023:

	2024	2023
Provisión jubilación patronal	(146,655)	(180,321)
Tasa impositiva	28%	28%
Total	**(41,063)**	**(50,490)**
Provisión desahucio	(111,857)	(67,598)
Tasa impositiva	28%	28%
Total	**(31,320)**	**(18,927)**

17. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	% de participación	2023	Venta	2024
Genéricos Americanos, Genamérica S.A.	0.91%	8,028	-	8,028
Total		**8,028**	**-**	**8,028**

18. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	2024	2023
Depósito en garantía	1,862	1,262
Total	**1,862**	**1,262**

19. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2024	2023
Proveedores (1)	23,273,720	22,348,878
Tarjetas de crédito	186,943	195,888
Otras cuentas por pagar (2)	428,324	698,905
Total, obligaciones con instituciones financieras	**23,888,987**	**23,243,671**
(-) Porción corto plazo	8,839,667	20,023,147
Porción largo plazo	**15,049,320**	**3,220,524**

(1) Proveedores

	2024	2023
Exterior (a)	19,017,306	20,851,875
Locales (b)	4,256,414	1,497,003
Total	**23,273,720**	**22,348,878**

a) Corresponden a saldos por compras de materias primas a proveedores del exterior que no devengan intereses y el plazo de crédito es hasta más de 180 días.

b) Corresponden a los valores pendientes de pago a proveedores locales, por la adquisición de bienes y servicios relacionados con la actividad del negocio los cuales serán cancelados dentro del periodo corriente.

19. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR, CONTINUACIÓN

(2) Otras cuentas por pagar

	2024	2023
Cuentas por pagar en trámites	138,811	107,744
Liquidación gastos de viajes	2,907	10,465
Gastos importaciones	22,167	7,952
Varios acreedores	264,439	572,744
Total	**428,324**	**698,905**

20. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	Saldo al 01-01-2024	Compras	Pagos	Saldo al 31-12-2024
Plásticos del Litoral Plastlit S. A.	165,358	652,377	(665,604)	152,131
Litomovil S.A.	-	81,236	(81,098)	138
Damarcus S.A.	25,001	300,012	(200,008)	125,005
	190,359	**1,033,625**	**(946,710)**	**277,274**

21. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

	2024	2023
Instituciones financieras locales	34,335,456	33,028,782
Instituciones del exterior	9,354,532	10,070,361
Intereses por pagar	771,889	1,008,535
Total, obligaciones con instituciones financieras	**44,461,877**	**44,107,678**
(-) Porción corto plazo	19,412,696	15,372,401
Porción largo plazo	**25,049,181**	**28,735,277**

ENVASES DEL LITORAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023
(Expresado en dólares de E.U.A.)

21. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CONTINUACIÓN

Los detalles correspondientes al año 2024 son los siguientes:

Institución Financiera	No. Operación	Fecha de vencimiento	Monto Original	Al 31 de diciembre 2024	
				Corriente	No corriente
Locales:					
Banco del Austro S.A.	OP.22-018 -6002633342	27/01/2025	487,687	487,687	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-022 60002749016	31/03/2025	516,375	516,375	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-029 60002451976	23/01/2025	614,125	614,125	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-035 60002502903	26/02/2025	654,075	654,075	-
Banco Guayaquil S.A.	OP.23-027 ME-137356	20/09/2026	6,852,404	2,328,006	1,900,182
Banco Guayaquil S.A.	OP.24-014-119790	26/07/2026	1,000,000	495,590	318,588
Banco Guayaquil S.A.	OP.24-029 ME-176923	15/12/2025	445,336	445,336	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-015 737372	25/04/2030	10,000,000	1,078,814	6,454,920
Banco Internacional S.A.	OP.23-011 765474	05/05/2025	1,780,000	399,003	-
Banco Internacional S.A.	OP.23-017	14/07/2025	1,650,000	514,455	-
Banco Internacional S.A.	OP.23-024	18/08/2025	800,000	283,397	-
Banco Internacional S.A.	OP 24-001 785264	04/07/2025	1,977,125	805,175	-
Banco Internacional S.A.	OP 24-005 787968	02/03/2026	2,160,000	1,206,429	201,955
Banco Internacional S.A.	OP 24-007 791212	06/04/2026	980,000	498,822	181,252
Banco Internacional S.A.	OP 24-013 798571	06/07/2026	1,500,000	679,482	542,822
Banco Internacional S.A.	OP 24-018 806884	21/03/2026	1,155,304	834,564	142,184
Banco Internacional S.A.	OP.24-021	25/10/2025	284,483	239,301	-
Banco Internacional S.A.	OP.24-022	13/11/2025	571,665	526,567	-
Banco Internacional S.A.	OP.24-023	24/11/2025	200,000	184,222	-
Banco Internacional S.A.	OP.24-026 100007844	05/03/2025	700,000	700,000	-
Banco Internacional S.A.	OP.24-027 100008005	09/06/2026	772,473	500,414	272,059
Banco Internacional S.A.	OP.24-028 100008053	11/06/2026	317,186	205,475	111,711
Banco Pichincha C.A.	OP.24-002 5247000-00	11/01/2025	255,000	74,323	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-003 527441800	04/02/2025	330,000	86,033	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-004 5287512-00	19/02/2025	407,000	106,005	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-006 5309813-00	07/03/2025	400,000	104,288.00	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-011 537899800	08/05/2025	1,400,000	720,256.05	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-012 541600900	05/06/2025	642,000	330,373.29	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-015 546916800	23/07/2025	120,000	83,426	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-016 5482934-00	05/08/2025	555,000	422,633	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-017 5501274-00	23/08/2025	438,000	333,538	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-019 553886200	27/09/2025	93,000	70,774	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-020 556719600	25/10/2025	846,000	846,000	-
Banco Pichincha C.A.	OP.24-024 560656500	28/11/2025	424,000	424,000	-
Corporación Financiera Nacional B.P.	OP.174831-20586797	05/06/2034	6,814,383	196,465	6,214,355
				17,995,428	**16,340,028**
Del exterior:					
Banco Austrobank Overseas	OP.20-026 6610000664 Refinanciado	15/02/2027	2,505,445	301,667	396,629
Banco Pichincha Panamá S.A. (2)	OP.21-028 33207983	08/01/2026	1,031,139	343,713	85,928
Banco Santander	OP.22-024 LD/2238/0004	Revolvente	3,000,000	-	3,000,000
Banco Santander	OP.24-008 LD/24087/00005	Revolvente	2,500,000	-	2,500,000
Banco Santander	OP.24-009 LD/24093/00003	Revolvente	2,500,000	-	2,500,000
Banisi S.A.	OP 23-012 1006024235	Revolvente	821,977	-	226,595
				645,380	**8,709,152**
Intereses financieros				771,889	-
Total				**19,412,697**	**25,049,180**

21. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CONTINUACIÓN

(1) Estas operaciones se encuentran garantizadas por terrenos, edificios maquinarias e inventarios.
(2) En garantía se firmó una carta de crédito Stand by con vencimiento 24 de abril del 2025.

Los detalles correspondientes al año 2023 son los siguientes:

Institución Financiera	No. Operación	Fecha de vencimiento	Monto Original	Al 31 de diciembre 2023 Corriente	No corriente
Locales:					
Banco del Austro S.A.	OP.22-018 60002020539	17/07/2024	749,990	637,500	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-022 600002145408	25/03/2024	1,000,000	675,000	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-029 60002198555	24/04/2024	1,000,000	722,500	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-035 60002243409	23/05/2024	1,068,987	769,500	-
Banco Guayaquil S.A. (1)	OP.23-027 ME-137356	20/09/2026	6,852,404	2,114,769	4,228,189
Banco Internacional S.A. (1)	OP.22-015 737372	25/04/2030	10,000,000	1,037,566	7,505,057
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-008 762004	28/03/2025	1,300,000	717,694	177,441
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-011 765474	05/05/2025	1,780,000	896,721	398,178
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-017 769964	14/07/2025	1,650,000	824,445	513,068
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-022 773498	11/02/2024	250,000	84,617	-
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-024 774269	18/08/2025	800,000	393,481	283,217
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-028 779327	19/10/2024	692,898	582,034	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.20-035 372269014	25/02/2024	135,611	135,611	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.21-031 428738305	11/01/2024	252,303	252,303	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.22-011 451376705	25/02/2024	271,192	271,192	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.22-012 450218401	07/05/2024	783,750	400,516	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-005 4901634	08/03/2024	200,000	51,696	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-013 500798200	01/06/2024	76,000	38,851	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-018 504157500	04/07/2024	647,000	384,898	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-021 507417900	06/08/2024	241,000	182,802	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-025 510559800	04/09/2024	187,000	141,880	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-029 5178540-00	06/11/2024	304,000	304,000	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-030 520995100	04/12/2024	148,800	148,800	-
Corporación Financiera Nacional B.P. (1)	OP.174830-20586785	27/07/2024	4,022,619	1,340,873	-
Corporación Financiera Nacional B.P. (1)	OP.174831-20586797	05/06/2034	6,814,383	619,489	6,194,894
				13,728,738	**19,300,044**
Del exterior:					
Banco Austrobank Overseas	OP.20-026 6610000664 Refinanciado	15/02/2027	2,505,445	291,414	698,297
Banco Pichincha Panamá S.A. (2)	OP.21-028 33207983	08/01/2026	1,031,139	343,714	429,640
Banco Santander	OP.22-024 LD/2238/0004	Revolvente	3,000,000	-	3,000,000
Banisi S.A.	OP 23-012 1006024235	15/05/2025	821,977	-	599,053
Eurofinance Overseas	OP.22-039 Refinanciado	Revolvente	1,100,000	-	1,100,000
Eurofinance Overseas	OP.20-041 Refinanciado	26/08/2032	4,544,243	-	3,608,243
				635,128	**9,435,233**
Intereses financieros				1,008,535	-
Total				**15,372,401**	**28,735,277**

(1) Estas operaciones se encuentran garantizadas por terrenos, edificios maquinarias e inventarios.
(2) En garantía se firmó una carta de crédito Stand by con vencimiento 24 de abril del 2024.

22. VALORES EMITIDOS

	2024	2023
Títulos Valores (1)	21,380,374	24,740,276
Papel Comercial (1)	7,607,587	4,270,035
Intereses por pagar	201,015	306,668
Total	**29,188,976**	**29,316,979**
(-) Porción corto plazo	17,416,192	13,045,654
Porción largo plazo	**11,772,784**	**16,271,325**

(1) Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el saldo por pagar de los títulos valores y papel comercial emitidos, son las siguientes:

Detalle	Clase	Plazo	Monto Nominal	Al 31 de diciembre de 2024	2023
Títulos valores:					
Décima quinta emisión de obligaciones	U-V	1080-1800 días	12,000,000	1,203,763	2,824,234
Décima sexta emisión de obligaciones	W-X	720-1800 días	7,000,000	1,356,546	2,022,827
Décimo séptima emisión de obligaciones	Y-Z	720-1800 días	8,000,000	3,532,148	5,062,703
Décimo octava emisión de obligaciones	A-B	1080-1800 días	9,000,000	4,145,260	5,988,807
Décimo novena emisión de obligaciones	C-D	1080-1800 días	8,000,000	4,122,648	6,325,697
Vigésima emisión de obligaciones	E-F	1080-1800 días	6,000,000	4,329,541	2,516,008
Vigésima primera emisión de obligaciones	G-H	1080-1800 días	6,000,000	2,690,468	-
			74,000,000	**21,380,374**	**24,740,276**
Papel comercial:					
Quinto programa de papel comercial	-	720 días	5,000,000	2,013,996	4,270,035
Sexto programa de papel comercial	-	720 días	6,000,000	5,593,591	-
			11,000,000	**7,607,587**	**4,270,035**
TOTAL				**28,987,961**	**29,010,311**

Décima quinta emisión de obligaciones. - El 4 de marzo de 2020, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima quinta emisión de obligaciones por un monto de US$12,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00003680 del 25 de junio del 2020, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima quinta emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "U" con un plazo de 1,080 días y Clase "V" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 65% para sustituir

22. VALORES EMITIDOS, CONTINUACIÓN

pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 35% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.

Con fecha 20 de julio de 2020, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 05 de agosto de 2021 colocó el 100,00% del total aprobado (USD12,00 millones).

Décima sexta emisión de obligaciones. - El 12 de julio de 2021, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima sexta emisión de obligaciones por un monto de US$7,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00008252 del 23 de septiembre del 2021, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima sexta emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "W" con un plazo de 720 días y Clase "X" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 9,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma semestral para la Clase "W" y de forma trimestral para la Clase "X". Los recursos captados sirvieron en un 60% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 40% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Con fecha 14 de octubre de 2021, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 08 de noviembre de 2021 colocó el 100,00% del total aprobado (USD 7,00 millones).

Décima séptima emisión de obligaciones. - El 3 de diciembre de 2021, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima séptima emisión de obligaciones por un monto de US$8.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00000874 del 07 de febrero de 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima séptima emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "Y" con un plazo de 720 días y Clase "Z" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 20% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 80% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Con fecha 15 de febrero de 2022, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 5 de abril de 2022 colocó el 100,00% del total aprobado (USD 8,00 millones).

22. VALORES EMITIDOS, CONTINUACIÓN

Décima octava emisión de obligaciones. - El 12 de abril de 2022, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima octava emisión de obligaciones por un monto de US$9,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004615 del 16 de junio del 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima octava emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "A" con un plazo de 1,080 días y Clase "B" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Con fecha 24 de junio de 2022, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 23 de septiembre de 2022 colocó el 100,00% del total aprobado (USD 9,00 millones).

Décima novena emisión de obligaciones. - El 1 de noviembre de 2022, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima novena emisión de obligaciones por un monto de US$8,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00008965 del 21 de diciembre de 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima novena emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "C" con un plazo de 1,080 días y Clase "D" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 9,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas. Hasta el 31 de diciembre del 2023 se encuentra colocado el 100,00% del total aprobado.

Vigésima emisión de obligaciones. - El 20 de septiembre de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la vigésima emisión de obligaciones por un monto de US$6,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2023-00086434 del 07 de noviembre del 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta vigésima emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "E" con un plazo de 1,080 días y Clase "F" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 9,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

22. VALORES EMITIDOS, CONTINUACIÓN

Con fecha 15 de noviembre de 2023, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, y hasta el 02 de agosto de 2024 colocó el 100% del total aprobado (USD 6,00 millones).

Vigésima primera emisión de obligaciones. - El 03 de septiembre de 2024, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la vigésima primera emisión de obligaciones por un monto de US$6,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2024- 00014631 del 21 de octubre del 2024, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta vigésima primera emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "G" con un plazo de 1,080 días y Clase "H" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 9,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados servirán en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas. Hasta el 31 de diciembre del 2024 se encuentra colocado el 48,00% del total aprobado.

Quinto papel comercial. - El 14 de febrero de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la colocación del quinto papel comercial por un monto de US$5,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2023-00037284 del 30 de marzo del 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública del quinto papel comercial. La emisión tiene un plazo de 720 días. No se reconoce pago de intereses (cero cupón). Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas y personas no vinculadas.

Con fecha 19 de abril de 2023, el Agente Colocador, inició la venta de los valores del Quinto Programa de Papel Comercial entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 12 de julio de 2023 logró colocar el 100,00% del monto aprobado (USD 5,000,000).

Sexto papel comercial. – El 28 de noviembre de 2024, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la colocación del sexto papel comercial por un monto de US$6,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2024-00001101 del 09 de enero del 2024, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública del sexto papel comercial. La emisión tiene un plazo de 720 días. No se reconoce pago de intereses (cero cupón). Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa. Hasta el 31 de diciembre del 2024 se encuentra colocado el 100,00% del total aprobado.

Las emisiones de obligaciones antes indicadas cuentan con una calificación de "AA+" la cual fue otorgada por la Calificadora de Riesgos denominada Class International Rating Calificadora de Riesgos S. A.

22. VALORES EMITIDOS, CONTINUACIÓN

Los procesos de emisiones de obligaciones están respaldados con los siguientes mecanismos de resguardos:

Para oferta pública de obligaciones a largo plazo, según lo establecido en 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 Monetaria y Financiera; y, para la oferta pública de papel comercial, según lo establecido en Artículo 3, 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 Monetaria y Financiera:

a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

b) 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.

c) No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora.

d) Mantener durante la vigencia de la emisión de títulos valores a largo plazo, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinticinco (1,25).

Adicionalmente, según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores, Libro II, y sus normas complementarias, la Compañía se ha comprometido a mantener durante el periodo de vigencia de las emisiones un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los Activos.

23. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	2024	2023
Con la administración tributaria (1)	255,956	159,534
Con el IESS (2)	149,241	136,891
Por beneficios de ley a empleados (3)	292,437	263,674
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	80,288	70,725
Otros impuestos	76,750	61,751
Total	**854,672**	**692,575**

23. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES, CONTINUACIÓN

(1) Con la administración tributaria

	Saldo al 01-01-2024	Provisión	Pagos	Saldo al 31-12-2024
Retenciones de IVA	20,445	328,515	(314,776)	34,184
Retenciones en la fuente	11,052	832,676	(779,064)	64,664
Impuesto a la renta por pagar personal	7,738	72,851	(71,120)	9,469
Impuesto 1,5 por mil	116,707	185,389	(160,516)	141,580
Impuestos a la salida de divisas	3,592	6,599	(4,132)	6,059
Total	**159,534**	**1,426,030**	**(1,329,608)**	**255,956**

(2) Con el IESS

	Saldo al 01-01-2024	Provisión	Pagos	Saldo al 31-12-2024
Aporte patronal al IESS	76,953	969,849	(964,920)	81,882
Préstamos quirografarios e hipotecarios	56,830	735,603	(732,023)	60,410
Extensión salud cónyuge	3,108	22,903	(19,062)	6,949
Total	**136,891**	**1,728,355**	**(1,716,005)**	**149,241**

(3) Por beneficios de ley a empleados

	Saldo al 01-01-2024	Provisión	Pagos	Saldo al 31-12-2024
Décimo tercer sueldo	28,100	373,223	(361,708)	39,615
Décimo cuarto sueldo	108,850	163,913	(154,105)	118,658
Fondo de Reserva	4,318	347,583	(347,979)	3,922
Vacaciones	32,294	332,533	(268,121)	96,706
Liquidaciones por pagar	90,093	208,645	(278,045)	20,693
Nómina por pagar	19	2,860,680	(2,860,699)	-
Bonificaciones	-	138,538	(125,695)	12,843
Total	**263,674**	**4,425,115**	**(4,396,352)**	**292,437**

24. ANTICIPO DE CLIENTES

	2024	2023
Anticipos de clientes locales	1,122,334	167,761
Total	**1,122,334**	**167,761**

25. PROVISIÓN POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2024	2023
Jubilación patronal	1,211,585	771,452
Desahucio	1,306,859	1,201,169
Total	**2,518,444**	**1,972,621**

Las hipótesis actuariales e información demográfica consideradas en el año 2024 y 2023 en el estudio actuarial son:

	2024	2023
Tasa de descuento (%)	12%	12%
Tasa de rendimiento de activos (%)	12%	12%
Tasa de incremento salarial (%)	6%	6%
Tasa de incremento de pensiones	6%	6%
Tasa neta	5.66%	5.66%
Vida laboral promedio	20	20

Los movimientos en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

Jubilación patronal	2024	2023
Saldo al inicio del año	771,452	353,833
Provisión	531,285	625,032
(-) Ajustes/Pagos	(91,422)	(207,413)
Saldo al final del año	**1,211,315**	**771,452**
Desahucio		
Saldo al inicio del año	1,201,169	1,034,954
Provisión	213,427	315,072
(-) Ajustes/Pagos	(107,737)	(148,857)
Saldo al final del año	**1,306,859**	**1,201,169**

Las provisiones acumuladas para jubilación patronal y desahucio presentan diferencias con las determinadas por el estudio actuarial, las cuales se encuentra en revisión y ajustadas, de ser el caso, posteriormente.

26. CAPITAL SOCIAL

El capital pagado al 31 de diciembre del 2024 y 2023 fue de US$20,000,000 compuesto de 5.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US$4.00 cada una, las que se encuentran pagadas en su totalidad, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

27. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

La utilidad por acción ordinaria por los años terminados al 31 de diciembre del 2024 y 2023 ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio entre el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación.

El número de acciones ordinarias será el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

A continuación, se muestra la utilidad por acción:

	2024	2023
Utilidades del año - atribuible a los accionistas	200,868	193,103
Número de acciones	5,000,000	5,000,000
Utilidad básica por acción	**0.040**	**0.039**

28. RESERVAS

28.1. Reserva legal

La Ley de Compañías vigente, dispone que se transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

28.2. Reserva facultativa

La Ley de Compañías vigente, permite construir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General de Accionistas.

29. OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS

Los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital y Reserva por Valuación, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera y transferidos a la cuenta patrimonial denominada Resultados Acumulados Adopción por Primera Vez de las NIIF, podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

30. RESULTADOS ACUMULADOS

La Resolución No. SC-ICI-CPAIFRS-G-11-007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas de reserva de capital, reserva por donaciones y reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas, deben ser transferidos al patrimonio a las cuentas de resultados acumulados, como subcuentas.

31. VENTAS NETAS

	2024	2023
Ventas locales	17,184,016	18,533,993
Ventas exportación	39,976,804	40,075,100
Descuento y devoluciones	(3,812,825)	(1,563,683)
Total, neto	**53,347,995**	**57,045,410**

32. COSTOS DE VENTAS

	2024	2023
Inventario inicial	23,723,723	25,553,625
Compras e importaciones netas	22,836,111	29,400,905
Disponible para la venta	**46,559,834**	**54,954,530**
Inventario final	(17,841,735)	(23,723,723)
Sueldos y beneficios a empleados	4,886,211	4,931,236
Depreciaciones	2,585,212	2,799,307
Combustible y lubricantes	1,020,713	1,081,561
Jubilación patronal y desahucio	620,770	765,063
Servicios públicos	712,186	685,660
Mantenimiento y reparaciones	138,235	377,525
Seguros y reaseguros	313,854	314,461
Suministros y materiales	153,402	185,546
Servicios de transportes y movilización	152,672	157,031
Honorarios profesionales	9,299	29,669
Servicios ambientales	-	18,418
Gastos de viaje	851	3,840
Promoción y publicidad	-	1,714
Otros gastos de costo de venta	196,555	362,968
Total	**39,508,059**	**42,944,806**

33. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

	2024	2023
Sueldos, salarios y beneficios sociales	1,754,716	1,637,470
Honorarios	1,694,243	1,675,851
Otros gastos de administración y ventas	963,942	131,183
Impuestos, contribuciones y otros	578,952	792,941
Jubilación patronal y desahucio	469,109	175,041
Mantenimiento y reparaciones	401,452	438,510
Servicios de transporte y movilización	396,328	444,077
Gastos de seguros	238,411	341,729
Deterioro de cuentas incobrables	141,758	140,714
Gastos de viaje	113,632	188,651
Servicios públicos	109,087	103,191
Depreciación	80,776	91,294
Gastos de amortización	52,585	52,585
Fletes de exportación	49,916	299,808
Combustibles y lubricantes	49,444	37,943
Servicios de comunicación	35,819	36,827
Promoción y publicidad	14,052	9,001
Avalúos e inspecciones	12,426	16,985
Notarios y registros mercantiles	11,078	9,655
Suministros y materiales	9,022	11,951
Pérdida en diferencia de cambios	6,819	21,209
Servicios ambientales	6,372	15,379
Gastos de aduanas	2,476	21,293
Gastos de gestión	1,362	6,245
Comisiones a terceros	543	32,246
Gastos de seguridad	-	56,133
Total	**7,194,320**	**6,787,912**

34. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2024	2023
Ganancias por fletes	50,293	327,189
Intereses ganados	50,996	98,855
Ganancias por reversión de beneficios definidos	42,590	13,377
Otros ingresos no operacionales	1,239,086	12,250
Total	**1,382,965**	**451,671**

35. GASTOS FINANCIEROS

	2024	2023
Intereses financieros	7,443,060	7,237,487
Comisiones bancarias	57,744	51,530
Intereses con terceros	379	3,844
Total	**7,501,183**	**7,292,861**

36. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el ejercicio económico 2024 y 2023 es del 28%.

Determinación del impuesto a pagar:

	2024	2023
Utilidad Contable	**527,398**	**471,502**
(-) Participación trabajadores	(79,110)	(70,725)
(+) Gastos no deducibles locales	476,162	371,082
(-) Deducción por pagos a trabajadores con discapacidad	(40,805)	(30,169)
(+) Generación por provisiones para desahucio pensiones jubilares patronales	744,712	940,104
(-) Reversión por provisiones para desahucio pensiones jubilares patronales	(348,849)	(373,495)
(=) Base imponible para impuesto a la renta	**1,279,508**	**1,308,299**
Total impuesto causado	358,262	366,324
(-) Retenciones en la fuente del ejercicio fiscal corriente	(668,168)	(860,560)
(-) Crédito tributario año anterior	(148,880)	(148,880)
(-) Crédito tributario ISD	(468,210)	(421,504)
(=) Saldo a favor del contribuyente	**(926,996)**	**(1,064,620)**

37. SITUACIÓN FISCAL

La Compañía ha cumplido con presentar sus declaraciones anuales y mensuales del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta; sin embargo, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y verificar los cálculos y documentos que sustenten los pagos efectuados por la compañía hasta los 3 años transcurridos después de la presentación.

La Compañía no ha sido objeto de revisiones por parte del Servicio de Rentas Internas y la Administración considera que, de existir revisiones posteriores, las observaciones que surjan no serían significativas.

38. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2024 y la fecha de emisión de los estados financieros, no se produjeron eventos adicionales que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Luis Yépez Marcillo
Contador General

ENVASES DEL LITORAL S.A.

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2024

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

ENVASES DEL LITORAL S.A.

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

CONTENIDO:

PARTE I OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

- Informe de los auditores independientes sobre otros requisitos legales y regulatorios.
- Informe de los auditores independientes sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.
- Opinión de los auditores independientes sobre la razonabilidad y existencia y de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones y papel comercial.
- Opinión de los auditores independientes sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- Informe de los auditores independientes sobre la aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones y papel comercial.
- Informe de los auditores independientes sobre la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas.
- Evaluación y recomendaciones sobre el control interno.
- Opinión de los auditores independientes sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias.
- Opinión de los auditores independientes sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.

PARTE II ANEXO

- Certificación juramentada de los auditores independientes

Abreviaturas usadas:

Compañía	-	Envases del Litoral S.A.
US$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIA	-	Normas Internacionales de Auditoria

PARTE I OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

acman CIA. LTDA
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

1. Hemos auditado los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024 y con fecha 09 de abril del 2025, hemos emitido nuestro informe de auditoría que contiene una opinión no modificada.

2. Nuestra auditoría fue efectuada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria se presenta en cumplimiento con lo establecido en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y de Seguros, de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos.

3. Realizamos pruebas de cumplimiento sobre si:
   a) La información financiera suplementaria ha sido preparada, en todos sus aspectos importantes, de acuerdo con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
   b) Las actividades de la Compañía se enmarcan en la ley.
   c) La Compañía ha cumplido con sus obligaciones tributarias.
   d) La Compañía ha cumplido con sus obligaciones establecidas por la ley.
   e) La Compañía ha cumplido con las medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes de auditores anteriores.

4. Los resultados de las pruebas mencionadas en el tercer párrafo no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, en relación con las opiniones adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 del Consejo Nacional de Valores (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera), por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2024.

5. El cumplimiento por parte de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, de las mencionadas obligaciones, así como los criterios aplicados son responsabilidad de su Administración, tales cumplimientos podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros.

6. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acmancia. Ltda.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

acman CIA. LTDA.
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024, efectuamos una revisión sobre el cumplimiento por parte de la Compañía de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública de las emisiones de obligaciones y papel comercial del **Anexo 1**, autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

2. El cumplimiento por parte de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación son responsabilidad de su Administración, tales cumplimientos podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe de auditoría externa sobre los estados financieros.

3. Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una revisión para obtener certeza razonable sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.

4. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública, efectuamos pruebas de cumplimiento sobre si las mismas, se enmarcan en las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

5. Los resultados de las pruebas mencionadas en el cuarto párrafo no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, en relación con las opiniones adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 del Consejo Nacional de Valores (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera), por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2024.

6. Esta opinión se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

ANEXO 1

Condiciones	Décima Quinta	Décima Sexta	Décima Séptima	Décima Octava	Décima Novena	Vigésima	Vigésima Primera	Quinto Papel Comercial	Sexto Papel Comercial
Aprobación de emisión:	04/03/2020	12/07/2021	03/12/2021	12/04/2022	01/11/2022	20/09/2023	03/09/2024	14/02/2023	28/11/2023
Monto:	$12,000,000.00	$7,000,000.00	$8,000,000.00	$9,000,000.00	$8,000,000.00	$6,000,000.00	$6,000,000.00	$5,000,000.00	$6,000,000.00
Plazo:	1080-1800 Días	720-1800 Días	720-1800 Días	1080-1800 Días	1080-1800 Días	1080-1800 Días	1080-1800 Días	720 Días	720 Días
Fecha escritura pública:	28/05/2020	02/08/2021	13/01/2022	03/05/2022	25/11/2022	12/10/2023	23/09/2024	08/03/2023	14/12/2023
Resolución:	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003680	SCVS-INMV-DNAR-2021-00008252	SCVS-INMV-DNAR-2022-00000874	SCVS-INMV-DNAR-2022-00004615	SCVS-INMV-DNAR-2022-00008965	SCVS-INMV-DNAR.2023-00086434	SCVS-INMV-DNAR-2024-00014631	SCVS-INMV-DNAR.2023-00037284	SCVS-INMV-DNAR-2024-00001101
Fecha de resolución:	25/06/2020	23/09/2021	07/02/2022	16/06/2022	21/12/2022	07/11/2023	21/10/2024	30/03/2023	09/01/2024
Unidad monetaria:	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América
Clases de emisión:	Clase U- Clase V	Clase W- Clase X	Clase Y - Clase Z	Clase A - Clase B	Clase C - Clase D	Clase E - Clase F	Clase G - Clase H	Clase SC	Clase SS
Tasa de interés:	8% Fija anual	9% Fija anual	8% Fija anual	8% Fija anual	9% Fija anual	9% Fija anual	9% Fija anual	0%	0%
Características de amortización del capital e intereses:	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	Se pagará al vencimiento de cada valor, pero siempre inferiores a 360 días.	Se pagará al vencimiento de cada valor, pero siempre inferiores a 360 días.
Garantía:	Garantía general y específica	Garantía general	Garantía general	Garantía general	Garantía general	Garantía general y específica	Garantía general	Garantía general	Garantía general
Sistema de colocación:	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil
Agente colocador:	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A
Agente pagador:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.

OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024, efectuamos una revisión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones y papel comercial, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

2. Las emisiones de obligaciones son amparadas con garantía general y específica; y, el programa de papel comercial con garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y de Seguros, de la Junta de Regulación Monetaria Financiera, los mismos que se detallan a continuación:

3. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras:

   De los estados financieros auditados, al 31 de diciembre del 2024, la Compañía presenta las siguientes ratios:

   a.- Razón de liquidez mayor o igual a 1:

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{48{,}378{,}728}{47{,}922{,}835} = 1.01$$

   La razón de liquidez es igual a 1.01, por lo que la Compañía cumple con lo requerido.

   b.- Índice de solvencia mayor o igual a 1:

$$\frac{\text{Total activo}}{\text{Total pasivo}} = \frac{146{,}686{,}977}{102{,}312{,}564} = 1.43$$

   El índice de solvencia corresponde a 1.43, por lo que la Compañía cumple con lo requerido.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SC-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

4. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

   Al 31 de diciembre del 2024 la Compañía no se encuentra en mora con el pago de las obligaciones emitidas. La Compañía decidió no repartir dividendos del ejercicio económico 2023.

5. De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, el monto máximo de activos para emisiones amparadas con garantía general no podrá exceder del 80% del total de activos libres de todo gravamen. Los activos de la Compañía libres de gravamen que respalda la emisión de obligaciones y programa de papel comercial, de acuerdo con los estados financieros, al 31 de diciembre del 2024, se detallan a continuación:

Total de activo , en dólares	US$	**146,686,977**
Menos, activos en garantía		(63,161,622)
Menos, impuestos diferidos		(945,362)
Menos, inversiones no corrientes		(8,028)
Menos, valores renta fija		(28,987,961)
Total activos libres de gravamen		**53,584,004**
%		80%
Monto máximo para emitir, en dólares		**42,867,203**

6. La Compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de la emisión de obligaciones un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa, al 31 de diciembre de 2024, la relación fue de 0,50 veces, cumpliendo con el límite mencionado.

7. La emisión de obligaciones de la décima sexta, décima séptima, décima octava, décima novena, vigésima primera, quinto y sexto papel comercial, no presentan garantía específica.

8. La décima quinta emisión de obligaciones presenta una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por la compañía Plásticos del Litoral Plastlit S.A., por un monto de US$15,000,000, la misma que servirá como mecanismo para garantizar su pago.

9. La vigésima emisión de obligación presenta una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada parte de los señores Xavier Félix Simón Isaías y Jaime Domingo Simón Vélez, por un valor de hasta US$ 3,000,000,00 cada uno.

10. La Administración de la Compañía es responsable por la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones y papel comercial según disposiciones legales y reglamentarias y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-4 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

11. Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una revisión para obtener certeza razonable sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones y de papel comercial. En tal sentido, efectuamos pruebas de cumplimiento sobre si las mismas, se enmarcan en las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

12. Los resultados de las pruebas mencionadas en los párrafos 3 al 11 no revelaron situaciones, en las transacciones y documentación examinadas, que en nuestra opinión se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2024.

13. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

acman CIA. LTDA.
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024, efectuamos una revisión sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas al 31 de diciembre del 2024.

2. Los estados financieros, al 31 de diciembre del 2024 de la Compañía, no incluyen cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

3. Las cuentas por pagar a empresas vinculadas de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024, se presentan a continuación:

	Tipo de relación	Transacción	Saldo al 31-12-2024
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	Administración	Comercial	152,131
Damarcus S.A.	Administración	Comercial	125,005
Litomovil S.A.	Administración	Comercial	138
			277,274

4. Los resultados de las pruebas mencionadas en los párrafos anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, con relación a las opiniones adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 del Consejo Nacional de Valores (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera), por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2024.

5. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634.
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024, efectuamos una revisión sobre la aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones y papel comercial, se detallan a continuación:

Décima quinta emisión de obligaciones
Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00003680 del 25 de junio del 2020.
Destino de los recursos: 65% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 35% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados	**US$12,000,000**

Décima sexta emisión de obligaciones
Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00008252 del 23 de septiembre del 2021.
Destino de los recursos captados sirvieron en un 60% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 40% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados	**US$7,000,000**

Décima séptima emisión de obligaciones
Aprobada con Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00000874 del 07 de febrero de 2022
Los recursos captados sirvieron en un 20% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 80% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados	**US$8,000,000**

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

Décima octava emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004615 del 16 de junio del 2022.

Los recursos captados sirvieron en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados **US$9,000,000**

Décima novena emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00008965 del 21 de diciembre de 2022

Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados **US$8,000,000**

Vigésima emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2023-00086434 del 07 de noviembre del 2023, por US$6,000,000.

Destino de los recursos captados para ser utilizados en un 100%, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados **US$ 6,000,000**

Vigésima primera emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00014631 del 21 de octubre del 2024, por US$6,000,000.

Destino de los recursos captados para ser utilizados en un 60% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 40% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados, al 31 de diciembre del 2024. **US$2,879,458**

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

Quinto Papel Comercial
Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2023-00037284 del 30 de marzo del 2023
Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados	**US$5,000,000**

Sexto Papel Comercial
Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00001101 del 09 de enero del 2024
Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados	**US$6,000,000**

2. Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una revisión para obtener certeza razonable sobre el cumplimiento sobre la aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones y las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública. En tal sentido, efectuamos pruebas de cumplimiento sobre si las mismas, se enmarcan en las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el primer párrafo no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, en relación con las opiniones adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2024.

4. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

acman CIA. LTDA.
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONESY PAPEL COMERCIAL REALIZADAS.

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024, efectuamos una revisión sobre la realización de las provisiones para el pago de capital y de interés de las emisiones.

2. Al 31 de diciembre del 2024, la Compañía con relación a la oferta pública de las emisiones de obligaciones y programa de papel comercial, debidamente aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ha cancelado y ha realizado las provisiones correspondientes para el pago de capital y de los intereses para el año del 2024.

3. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cia. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acmanf.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Guayaquil, 09 de abril del 2024

Ingeniero
Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Ciudad.-

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024, efectuamos un estudio y evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía en la extensión que consideramos necesario para evaluar dicho sistema como lo requieren las Normas Internacionales de Auditoría. Dicho estudio y evaluación tuvieron como propósito establecer la naturaleza, extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía. Nuestro estudio y evaluación fueron más limitados que lo necesario para expresar una opinión sobre el sistema de control interno contable en su conjunto.

2. La administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, es la única responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable. En cumplimiento de esta responsabilidad, la Administración realiza estimaciones y formula juicios para determinar los beneficios esperados de los procedimientos de control y los costos correspondientes. El objetivo del sistema de control interno contable es proporcionar a la Administración una razonable (no absoluta) seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizados, y que las transacciones han sido efectuadas de acuerdo con las autorizaciones de la Administración y registradas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

3. En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, es posible que existan errores e irregularidades no detectadas. Igualmente, la proyección de cualquier evaluación del sistema hacia periodos futuros está sujeta al riesgo de que los procedimientos se tornen inadecuados por cambio en las condiciones o que el grado de cumplimiento de estos se deteriore.

4. Nuestro estudio y evaluación fueron realizados con el exclusivo propósito descrito en el primer párrafo, no necesariamente tienen que haber revelado todas las debilidades significativas en el sistema de control. Consecuentemente, no expresamos una opinión sobre el sistema de control interno contable de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, tomados en conjunto.

5. Basados en nuestra revisión y exclusivamente a los aspectos de control interno, no hemos encontrado debilidades en el sistema de control interno de carácter significativo que podamos comentar.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

Guayaquil, 09 de abril del 2025

Ingeniero
Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Ciudad.-

6. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

1. Hemos auditado los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024 y con fecha 09 de abril del 2025 hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión no modificada sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación con las obligaciones de carácter tributario detalladas en el siguiente párrafo:

3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el segundo párrafo no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado al 31 de diciembre del 2024 que afecten significativamente los estados financieros, con relación al cumplimiento de las siguientes obligaciones establecidas en las normas legales vigentes:

   a) Mantenimiento de los registros contables de la Compañía de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus Reglamentos.

   b) Conformidad de los estados financieros y de los datos que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal con los registros contables mencionados en el punto anterior;

   c) Pago del Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la autoridad fiscal.

   d) Aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las resoluciones del Servicio de Rentas Internas de cumplimiento general y obligatorio, para la determinación y liquidación razonable del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente; Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal;

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

e) Presentación de las declaraciones como agente de retención, y pago de las retenciones a que está obligada la compañía de conformidad con las disposiciones legales.

f) En base a lo dispuesto en el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, informamos que la Compañía mantiene provisión acumulada para cuentas de dudoso recaudo por US$1,892,455, la cual fue determinada conforme a disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso recaudo por el año 2024 fue el siguiente:

	2024
Saldo al inicio del año	**(1,750,697)**
Deterioro del año	(141,758)
Saldo al final del año	**(1,892,455)**

4. El cumplimiento por parte de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad única de su Administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros.

5. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los accionistas y administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 09 de abril del 2025

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2024, efectuamos un estudio y evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía en la extensión que consideramos necesaria para evaluar dicho sistema como lo requieren las Normas Internacionales de Auditoría. Dicho estudio incluyó el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores y además tuvieron como propósito establecer la naturaleza, extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía.

2. Basados en nuestra revisión y en las manifestaciones de la administración al 31 de diciembre del 2023, el informe de control interno no incluyó recomendaciones. En nuestra opinión, no hemos detectado incumplimiento alguno de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores que podamos informar.

3. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.
Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

acman CIA. LTDA.
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

CON EL INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 999
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634,
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

CONTENIDO:

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales por naturaleza
- Estado de otro resultado integral
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo, método directo
- Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

Compañía	- Envases del Litoral S.A.
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIA	- Normas Internacionales de Auditoria
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
CINIIF	- Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
RUC	- Registro Único de Contribuyentes
SRI	- Servicio de Rentas Internas
IESS	- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
ISD	- Impuesto a la Salida de Divisas
SCVS	- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
VRCCR	- Valor razonable con cambios en resultados
US$	- Dólar estadounidense

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril de 2024

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2023, el estado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al período terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad bajo estas normas se describe con más detalle en la sección de responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas en conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Cuestiones claves de auditoría

4. Asuntos Claves de Auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos. Además de las cuestiones descritas en el párrafo 3 de nuestro informe, hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoria que se deben comunicar en nuestro informe:

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril de 2024

4.1. Obligaciones con instituciones financieras

La Compañía obtiene financiamiento mediante operaciones financieras, y debido a la importancia del saldo registrado en los estados financieros y sus transacciones, es considerado un área relevante.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo de las obligaciones con instituciones financieras incluyeron:

- Verificar que todas las cuentas de préstamo estén a nombre de la Compañía mediante el acuerdo de contratos de préstamo, certificados bancarios y cualquier otra verificación de terceros, revisiones de intereses, vencimientos futuros, garantías de cumplimiento de cláusulas y otras características de los préstamos.

- Comparar todos los saldos pendientes al final del período con los saldos pendientes al inicio del período y considerar posibles omisiones.

- Para cualquier préstamo superior a un año con un plazo de amortización fijo, asegurarse de que se han considerado los requisitos de las NIIF y de que el préstamo ha sido medido al valor actual de los pagos futuros, descontado a un tipo de interés de mercado para un préstamo similar instrumento.

4.2. Emisión de obligaciones y papel comercial

La Compañía mantiene al 31 de diciembre del 2023, la emisión de obligaciones de la décima quinta, décima sexta, décima séptima, décima octava, décima novena, vigésima, y de un quinto papel comercial, inscrita en el catastro público del Mercado de Valores, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior y para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía. Debido al importe en libros y a los riesgos de la emisión de obligaciones en que se desenvuelve el emisor, es considerado un área relevante.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo de la emisión de obligaciones incluyeron:

- Verificar el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública, así como lo establecido en las Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

- Verificar la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634.
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril de 2024

- Verificar la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones, documentarlas con la tabla de amortización presentadas en los estados financieros.

- Verificar, en los estados financieros, la razonabilidad de las garantías mantenidas por la Compañía en relación con los pasivos por las obligaciones emitidas.

- Efectuar un proceso de confirmación de saldos con respecto a los títulos de valores vigentes.

- Cotejar los registros de las transacciones de la Compañía con los incluidos en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Responsabilidades de la Administración en relación con los estados financieros

5. La Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como del control interno que la administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

6. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de valorar la capacidad de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la gerencia tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

7. Los responsables de la Administración son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros como un todo están libres de incorrección material, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre va a detectar incorreciones materiales cuando existan. Las incorrecciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los estados financieros.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634.
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril de 2024

9. Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria (NIA), aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Así mismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.

- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración del supuesto de empresa en funcionamiento y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la compañía para continuar como un negocio en funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones podrían causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benitez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril de 2024

- También proporcionamos a la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.

Otros asuntos

10. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2022, que se presentan para efectos comparativos, fueron examinados por otro auditor independiente, quien con fecha 13 de abril de 2023, expresó una opinión no modificada sobre la razonabilidad de dichos estados financieros.

Informes sobre otros requisitos legales y reguladores

11. Nuestra opinión adicional, de cumplimiento de obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** por el año terminado el 31 de diciembre del 2023, se emitirá por separado.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Notas	2023	2022
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	920,089	341,963
Inversiones temporales	7	50,270	303,635
Cuentas por cobrar comerciales y otros	8	16,639,302	18,501,658
Cuentas por cobrar relacionadas	9	3,264	644
Inventarios	10	29,721,449	31,965,176
Servicios y otros pagos anticipados	11	1,303,476	738,277
Activos por impuestos corrientes	12	1,664,094	3,227,354
Total activo corriente		**50,301,944**	**55,078,707**
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipos, neto	13	86,792,426	85,540,595
Propiedades de inversión	14	5,269,696	5,269,696
Activos intangibles	15	657,313	709,898
Activos por impuestos diferidos	16	834,520	675,870
Inversiones en asociadas	17	8,028	56,028
Otros activos no corrientes	18	1,262	6,762
Total activo no corriente		**93,563,245**	**92,258,849**
Total activo		**143,865,189**	**147,337,556**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Yul Jurado Leyton
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Notas	2023	2022
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas y documentos por pagar	19	20,023,147	24,062,038
Cuentas por pagar compañías relacionadas	20	190,359	267,215
Obligaciones con instituciones financieras	21	15,372,401	18,933,866
Valores emitidos	22	13,045,654	10,827,193
Otras obligaciones corrientes	23	692,575	544,311
Anticipo de clientes	24	167,761	132,182
Total pasivo corriente		**49,491,897**	**54,766,805**
Pasivo no corriente			
Cuentas y documentos por pagar	19	3,220,524	-
Obligaciones con instituciones financieras	21	28,735,277	31,661,496
Valores emitidos	22	16,271,325	15,540,026
Provisión por beneficios a empleados	25	1,972,621	1,388,787
Total pasivo no corriente		**50,199,747**	**48,590,309**
Total pasivo		**99,691,644**	**103,357,114**
Patrimonio			
Capital social	26	20,000,000	20,000,000
Reservas	28	17,255,398	17,009,155
Otros resultados integrales acumulados	29	9,890,098	9,890,098
Resultados acumulados	30	(2,971,951)	(2,918,811)
Total patrimonio		**44,173,545**	**43,980,442**
Total pasivo y patrimonio		**143,865,189**	**147,337,556**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Yul Jurado Leyton
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Notas	2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias			
(+)Ventas netas	31	57,045,410	64,018,221
Total de ingresos de actividades ordinarias		**57,045,410**	**64,018,221**
(-) Costos de ventas	32	42,944,806	50,009,621
Utilidad Bruta		**14,100,604**	**14,008,600**
(-) Gastos de operación			
Gastos de administración y ventas	33	6,787,912	6,120,958
Utilidad Operacional		**7,312,692**	**7,887,642**
(+) Ingresos no operacionales	34	451,671	169,697
(-) Gastos financieros	35	7,292,861	7,313,141
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		**471,502**	**744,198**
(-) 15% participación trabajadores	36	70,725	111,630
(-) Impuesto a la renta	36	366,324	581,388
Utilidad del ejercicio		**34,453**	**51,180**
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Impuestos diferidos	16	158,650	195,063
Otro resultado integral neto		**158,650**	**195,063**
Resultado integral total del ejercicio, neto		**193,103**	**246,243**
Utilidad básica por acción	27	**0.039**	**0.049**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Yul Jurado Leyton
Contador General

Vea notas a los estados financiero

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

(Expresado en dólares de E.U.A.)

		Reservas			Resultados acumulados			
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipos	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF´s	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 01 de enero del 2022	**20,000,000**	**1,290,575**	**15,497,538**	**9,890,098**	**(3,165,054)**	**133,371**	**87,671**	**43,734,199**
Transferencia utilidad año 2021	-	8,767	212,275	-	-	(133,371)	(87,671)	-
Utilidad del ejercicio 2022	-	-	-	-	-	-	246,243	246,243
Saldo al 31 de diciembre del 2022	**20,000,000**	**1,299,342**	**15,709,813**	**9,890,098**	**(3,165,054)**	**-**	**246,243**	**43,980,442**
Transferencia utilidad año 2022	-	5,118	241,125	-	-	-	(246,243)	-
Utilidad del ejercicio 2023	-	-	-	-	-	-	193,103	193,103
Saldo al 31 de diciembre del 2023	**20,000,000**	**1,304,460**	**15,950,938**	**9,890,098**	**(3,165,054)**	**-**	**193,103**	**44,173,545**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Yul Jurado Leyton
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	2023	2022
Incremento/(Disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	**578,126**	**(1,102,983)**
Flujos de Efectivo Procedentes de /Utilizado para Actividades de Operación	**9,267,877**	**8,002,303**
Clases de cobros por actividades de operación	**61,030,640**	**64,358,764**
Cobros por las ventas de bienes y prestación de servicios	58,280,640	62,858,764
Otros cobros por actividades de operación	2,750,000	1,500,000
Clases de pagos	**(44,648,190)**	**(49,237,401)**
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y Servicios	(28,785,938)	(28,112,793)
Pagos por cuenta de los empleados	(7,112,650)	(7,332,003)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(656,190)	(509,766)
Otros pagos por actividades de operación	(8,093,412)	(13,282,839)
Intereses pagados	(7,253,369)	(7,285,061)
Intereses recibidos	13,899	25,176
Otras entradas (salidas) de efectivo	124,897	140,825
Flujos de efectivo (utilizados en) Actividades de Inversión	**(3,994,216)**	**(5,361,245)**
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(4,142,430)	(5,855,680)
Otras entradas (salidas) de efectivo	148,214	494,435
Flujos de Efectivo (Utilizados en) Actividades de Financiación	**(4,695,535)**	**(3,744,041)**
Financiación por préstamos a largo plazo	52,223,037	62,740,510
Pagos de préstamos	(56,918,572)	(66,484,551)
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo	**578,126**	**(1,102,983)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	341,963	1,444,946
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**920,089**	**341,963**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Yul Jurado Leyton
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

	2023	2022
Ganancia antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	**471,502**	**744,198**
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo	**4,257,543**	**4,584,857**
Ajuste por gasto de depreciación y amortización	2,890,600	4,195,491
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro)	193,299	75,924
Ajustes por gastos en provisiones	583,834	811,398
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	(366,324)	(581,388)
Ajustes por gasto por participación trabajadores	(70,725)	(111,630)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	1,026,859	195,062
Cambios en los componentes del capital de trabajo	**4,538,832**	**2,673,248**
Disminución/(Incremento) en cuentas por cobrar clientes	1,844,525	(309,618)
(Incremento) en otras cuentas por cobrar	(126,805)	(370,797)
Disminución/(Incremento) en inventarios	2,243,726	(3,923,598)
Disminución/(Incremento) en otros activos	999,364	(63,030)
(Disminución)/Incremento en cuentas por pagar comerciales	(1,248,436)	8,163,220
Incremento en otras cuentas por pagar	836,544	2,354
(Disminución)/Incremento en beneficios empleados	(10,086)	311,200
(Disminución) en otros pasivos	-	(1,136,483)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**9,267,877**	**8,002,303**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Yul Jurado Leyton
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

(Expresado en dólares de E.U.A.)

1.- INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y objeto social

ENVASES DEL LITORAL S.A. se constituyó en Guayaquil – Ecuador el 14 de febrero de 1973 e inscrita el 21 de marzo de 1973 en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil. El plazo de duración de la Compañía es de cien años. Su principal actividad es la fabricación y comercialización de envases de hojalata para conservas de consumo humano sean estos productos del mar como pescado, mariscos, frutas o vegetales, también fabrica envases industriales en menor escala.

La Compañía tiene su domicilio legal en el kilómetro 12 vía a Daule, parroquia Tarqui del cantón Guayaquil – Ecuador. Además, tiene una planta industrial ubicada en el kilómetro 16.5 vía a Pascuales, donde tiene instalada maquinaria para la elaboración de tapas de hojalata del tipo "Easy Open" (abre fácil), maquinaria de procedencia americana de última tecnología, y cuyo producto es el de mayor demanda a nivel mundial.

Envases del Litoral S.A. posee la certificación de su sistema de administración de los procesos bajo normas ISO 9001: 2015 cual es válida hasta el 25 de julio y 26 de agosto del 2024 y es otorgada por la Compañía DQS.

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías y Ley del Mercado de Valores; y controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

El Registro Único de Contribuyente de la Compañía es 0990041105001, y la Compañía está calificada por el Servicio de Rentas Internas como Contribuyente Especial del Régimen General; Grande Contribuyente de acuerdo a la resolución NAC-GCFOIOC21-00001116-E; y como Agente de Retención del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de acuerdo con la resolución NAC-DNCRASC20-00000001 del 14 de septiembre del 2020.

Composición accionaria:

Las accionistas de **Envases del Litoral S.A**. 31 de diciembre del 2023 y 2022, de acuerdo a la información pública de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre del accionista	País	Nº de acciones	Valor nominal por acción US$	% de Participación
Simsa Holding Corp.	Panamá	2,500,000	4	50
Woorder Investors Limited	Islas Vírgenes Británicas	2,500,000	4	50
Total		**5,000,000**		**100**

1.2. Proceso de oferta pública de emisión de obligaciones

Monto máximo para las emisiones amparadas con garantía general al 31 de diciembre del 2023:

Total de activo	US$	**143,865,189**
Menos, activos en garantía		(63,161,622)
Menos, impuestos diferidos		(834,520)
Menos, inversiones no corrientes		(8,028)
Menos, valores renta fija		(29,740,276)
Total activos libres de gravamen		**50,120,743**
%		80%
Monto máximo para emitir		**40,096,594**

El 80% es el monto máximo por emitir, relación porcentual que deberá mantener hasta la total redención de las obligaciones, respecto del monto de las obligaciones en circulación. El incumplimiento de esta disposición dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión.

1.3. Condiciones macroeconómicas

El crecimiento mundial se desacelerará nuevamente este año en medio de un entorno de políticas monetarias y condiciones financieras restrictivas, así como un bajo nivel del comercio y la inversión mundial.

Entre los riesgos a las proyecciones base figuran una escalada del reciente conflicto en Oriente Medio, tensiones financieras, mayor persistencia de la inflación, fragmentación del comercio mundial y desastres relacionados con el clima.

La Comisión Económica para América Latina (Cepal), indica que la economía del Ecuador crecerá un 2% en 2024, y que en la región el número de personas ocupadas subirá solo un 1%.

El Banco Central del Ecuador para el período 2024-2027 se prevé que la economía ecuatoriana continúe con una expansión en su actividad. El crecimiento económico se ubicaría en una tasa anual promedio de 1,7%. Para el 2024 se estima un crecimiento de 0,8%, como resultado de: la disminución de la producción petrolera prevista de acuerdo con la dinámica de extracción, el cese de operaciones del Bloque 43-ITT del Parque Nacional Yasuní, que conllevaría a una reducción del volumen de extracción de petróleo fiscalizado y de exportaciones petroleras por 17,7 millones de barriles anuales, y su consecuente repercusión en la inversión pública. Además, se incluyen los potenciales efectos del Fenómeno de El Niño sobre la producción, la exportación de bienes y servicios y la inseguridad que afronta el país ha afectado la actividad económica de pequeños negocios, hasta la atracción de Inversión Extranjera Directa (IED), que se ha desplomado en el 2023.

El Banco Mundial proyectó un 0,7 % para el producto interno bruto (PIB) en 2024, porcentaje menor al 1,9 % pronosticado al año anterior.

1.4. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2023, fueron emitidos con la autorización del Presidente de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación

Preparación de los estados financieros, Los estados financieros de la Compañía, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que son emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y sobre la base del plan de cuentas contable establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador, desde marzo del 2000.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere el uso de ciertos estimados contables críticos y también requieren que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía. En la nota de Estimaciones y Criterios Contables Significativos, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio y que son significativas para los estados financieros.

2.2. Enmiendas y mejoras emitidas internacionalmente

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios a partir de
NIC 1	Presentación de estados financieros y a la declaración de práctica de la NIIF 2 - Realización de juicios de materialidad o importancia relativa.	01 de enero de 2023
NIC 8	Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.	01 de enero de 2023
NIC 12	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única.	01 de enero de 2023
NIIF 17	Norma que reemplaza la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y	01 de enero de 2023

	contratos de inversión con características discrecionales de participación.	
NIC 1	Clasificación de Pasivos como Corrientes o no Corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de información.	01 de enero de 2024
NIIF 16	Requisitos para las operaciones de venta y arrendamiento como medición posterior.	01 de enero de 2024
NIC 1	presentación de Estados Financieros, modificación Pasivos no corrientes con Pactos.	01 de enero de 2024
NIC 7	Estado de Flujos de Efectivo	01 de enero de 2024

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañia. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresados en dólares estadounidenses.

2.4. Efectivo y equivalentes al efectivo

Incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos locales y del exterior, los depósitos a plazo con entidades financieras, inversiones a corto plazo de alta liquidez sin restricciones, con un vencimiento original de tres meses o menos.
Los sobregiros bancarios se clasifican como préstamos que devengan interés en el pasivo corriente, en caso de haberlos.

2.5. Inversiones temporales

Son activos financieros adquiridos para invertir dinero ocioso y obtener beneficios económico-futuros, su realización se considera de forma inmediata, equivalente de efectivo para efectos de análisis de liquidez.

A su valor neto de realización el cual representa el valor de cotización en el mercado o el precio de la venta de la inversión, menos los gastos que se incurren en la venta, por la venta de inversiones temporales a precio de costo por la diferencia entre el precio de costo y el valor de mercado.

2.6. Instrumentos financieros

Son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.
Los activos y pasivos financieros, excepto para las cuentas por cobrar comerciales son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

2.6.1. Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Al valor razonable con cambios en resultados
- Al costo amortizado

Deterioro de activos financieros
Se reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas ("PCE") sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar clientes, deudores varios y otros deudores.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce pérdidas crediticias esperadas (PCE) durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando sea apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce pérdidas crediticias esperadas (PCE) durante el tiempo de vida del activo cuando ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, el riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el

reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. La evaluación de si debieran ser reconocidas pérdidas crediticias esperadas (PCE) durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Baja en cuentas de activos financieros.

Se da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero.

2.6.2. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Se reconocen inicialmente los pasivos financieros a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Pasivos financieros medidos a VRCCR

Los pasivos financieros se clasifican al VRCCR cuando el pasivo financiero es (i) una contraprestación contingente que debería ser pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica IFRS 3, (ii) mantenido para negociar, o (iii) se designa a VRCCR.

Los pasivos financieros a VRCCR se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida en los cambios del valor razonable en el estado de resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier interés obtenido sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de ingresos/gastos financieros en el estado de resultados integral.

Sin embargo, para pasivos financieros designados a VRCCR, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo se reconoce en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría una asimetría contable en resultados. El importe remanente del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero que son reconocidos en otros resultados integrales no son posteriormente reclasificados a resultados; en su lugar, son transferidos a resultados retenidos una vez dado de baja el pasivo financiero.

Las pérdidas o ganancias sobre contratos de garantía financiera o compromisos de préstamos emitidos por la Compañía que sean designados por la Compañía para ser medidos a VRCCR se reconocen en resultados.

Baja en cuentas de pasivos financieros

Se da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

2.6.3. Reconocimiento y medición posterior

Reconocimiento
Se reconocen un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial de la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía a presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
Cuentas por cobrar comerciales y otras: Corresponden principalmente a los montos adeudados por clientes no relacionados por la venta de bienes y/o prestación de servicios en el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable. La política de crédito de la compañía es de 15, 30, 60, 90 y 120 dias.

Cuentas por cobrar relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por clientes relacionadas por la venta de bienes y/o servicios en el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

(b) Otros pasivos financieros.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- Cuentas y documentos por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos que fluctúan entre 30, 60, 90 y 120 días o más.

- Cuentas por pagar relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que se generaron desde su constitución, que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.
- Obligaciones con instituciones financieras: Se registra inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente las obligaciones con instituciones financieras se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

- Valores emitidos: Se registra inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable. Posteriormente la emisión de obligaciones y venta de papel comercial se mide al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación.

Los intereses devengados en estas operaciones se presentan en el Estado de Resultados Integrales bajo el rubro "Gastos Financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el Estado de Situación Financiera, bajo el rubro "Obligaciones con instituciones financieras".

2.7. Inventarios

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en que se incurren para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

El costo se determina usando el método promedio ponderado, excepto por el caso de las importaciones en tránsito registradas al costo de los valores desembolsados. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el costo de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los gastos de financiamiento.

El valor neto de realización es el precio de venta estimada en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados para poner las existencias en condiciones de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias con cargo a resultados del año.

2.8. Servicios y otros pagos anticipados

Son activos derivados de pagos efectuados en efectivo o equivalentes de efectivo, con finalidad de asegurar el abastecimiento de bienes, servicios u otros beneficios que se van a recibir en el desarrollo normal de las operaciones futuras de la compañía.

2.9. Impuesto y retenciones (Crédito tributario)

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y al crédito tributario del impuesto al valor agregado originado por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.10. Propiedad, planta y equipos, neto

Las propiedades, planta y equipo se presentan inicialmente al costo y están presentados netos de la depreciación y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiera.

El costo inicial de las propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición o costo de construcción, cualquier costo atribuible para que el activo esté listo para ser usado, y todos los costos directamente relacionados para poner dichos activos en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para sí reconocimiento.

Cuando los componentes significativos de propiedades, planta y equipo requieren ser reemplazados, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inversión de gran envergadura, el costo de esta se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos

los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gastos en el estado de resultado a medida que se incurran.

Cuando una parte de estos activos se venden o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como ingreso o gasto.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes de propiedades, planta y equipo se capitalizan solo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se puedan medir confiablemente, caso contrario se imputan al costo de producción o gastos según correspondan, en el periodo en que estos se incurren.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado y se presentan como Construcciones en Curso. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libro del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Posterior a su reconocimiento inicial, y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y para presentar su valor razonable en especial de terrenos y edificios y maquinarias, son presentados a sus valores revaluados, menos la depreciación acumulada y el importe de las pérdidas por deterioro de valor.

Las revaluaciones son realizadas periódicamente, de tal forma que el valor que estén en libros no difiera sustancialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada ejercicio de cierre.

El resultado de las revaluaciones se reconoce en los resultados integrales, excepto si hubiere una disminución en libros de la revaluación que se registra en resultados del ejercicio. El costo o valores revalorizados de propiedades, planta y equipo se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, con excepción de las maquinarias que se deprecian de acuerdo a las horas de producción.

Mantenimiento y reparaciones mayores, El costo de mantenimiento y reparación mayor incluyen el costo de reemplazo de partes de los activos y los costos de reacondicionamiento que se realizan periódicamente con el objeto de mantener la capacidad operativa del activo de acuerdo con sus especificaciones técnicas.

Los gastos de mantenimiento mayores se capitalizan al reconocimiento inicial del activo como un componente separado del bien y se deprecian en el estimado del tiempo en que se requeriría el siguiente mantenimiento mayor.

Las vidas útiles estimadas son:

Activos	Vida útil
Edificios	20 - 60 años
Maquinarias e instalaciones	10 - 40 años
Herramientas	10 - 20 años
Vehículos y montacargas	5 - 15 años
Mobiliario y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años

Los terrenos no se deprecian.

2.11. Propiedades de inversión

En este grupo contable se registra las propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte del dueño o por parte del arrendatario que haya acordado un arrendamiento financiero) para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para: su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos; o su venta en el curso ordinario de las operaciones, cuando y sólo cuando: sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

2.12. Activos Intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo, y el costo del activo pueda ser medido de manera fiable. La Compañía reconoce como activo intangible estudios e investigaciones para el desarrollo de equipos y materiales. El desembolso incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

Activos	Vita útil
Sistema contable ABC	20 años

Baja de activos intangibles: Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición.

2.13. Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente: La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se cancele.
Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

La Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores son mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.14. Inversiones en asociadas

La NIC 28 establece que las inversiones asociadas son aquellas en las cuales la compañía ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

2.15. Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en lo que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

2.16. Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

a) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

b) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

c) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios a largo plazo

a) Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo con las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al otro resultado integral. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

2.17. Anticipo de clientes

Registra los valores recibidos de clientes para futuras ventas, y que son liquidados contra entrega del producto. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan en el corto y largo plazo.

2.18. Provisiones – General

Se reconocen cuando: 1) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; 2) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y 3) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Cuando la Compañía espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado, pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto

relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado de resultados neto de todo reembolso relacionado.

2.19. Patrimonio

Capital social. - En este grupo contable se registra el monto aportado del capital. Se miden a su valor nominal.

Reserva legal. - De conformidad con el artículo 279 de la Ley de Compañías, de las utilidades liquidadas que resulten de cada ejercicio se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinados a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del Capital Social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva facultativa. - La Ley de Compañías vigente, permite construir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General de Accionistas.

Otros resultados integrales. - En este grupo contable se registran los efectos netos por revaluaciones de propiedades, planta y equipo, medidos a su valor razonable

Resultados acumulados: Representan utilidades y/o pérdidas de ejercicios económicos anteriores incluyendo la correspondiente al ejercicio económico actual. En caso de existir utilidades, esta previa decisión de la administración, podrán distribuirse entre los accionistas, dichas utilidades tributaron el Impuesto sobre las utilidades de las empresas.

2.20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos cuando se transfieren los bienes y se prestan los servicios y en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, según lo establecido en la NIC 18. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido o por recibir, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. La Compañía reconoce los ingresos cuando se transfieren los bienes y los servicios son prestados y se registran bajo deudores por ventas.

Venta de bienes: La generación de ingresos ordinarios proviene principalmente de venta de envases de hojalata para conservas alimenticias sean estos productos del mar como pescado, mariscos, carnes, vegetales, frutas, etc., al igual que otros envases industriales en menor escala. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos o suministrados, y no hay obligaciones de desempeño no separables pendientes de cumplirse. Las ventas de envases se realizan generalmente al amparo de acuerdos con clientes, en los cuales se definen los términos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garantías, entre otros. El momento concreto en que un cliente obtiene el control, toma lugar cuando los productos han sido enviados al lugar indicado por el cliente, los riesgos de pérdida han sido transferidos al cliente y este ha aceptado los productos.

2.21. Costo de ventas

Se registran al costo y se reconocen a medida que son incurridos, independiente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el periodo en el que se conocen.

El costo de ventas, que corresponde al costo de bienes que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los costos por servicios y otros pagos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en el periodo en el que se conocen.

2.22. Gastos

Registra los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

3.- ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración. Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

Provisión por cuentas incobrables y deterioro

La Compañía reconoce las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar a clientes cuando existe evidencia objetiva de riesgo de incobrabilidad. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

Al medir las pérdidas crediticias esperadas, una entidad no necesita necesariamente identificar todos los escenarios posibles. Sin embargo, considerará el riesgo o probabilidad de que ocurra una pérdida crediticia, reflejando la posibilidad de que ocurra y de que no ocurra esa pérdida crediticia, incluso si dicha posibilidad es muy baja.

Provisión por obsolescencia de inventarios

Al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por valor neto realizable de inventarios

Al final de cada periodo contable se evalúa la existencia y evidencia objetiva de que no podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo de libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversión y los costos de ventas para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del periodo.

Provisiones por beneficios a empleados

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

Impuesto a la renta

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requieren de ciertas interpretaciones a la legislación tributaria vigente. La Administración considera que sus estimaciones son apropiadas de acuerdo con las circunstancias y que no deben surgir diferencias significativas de interpretación con la Administración Tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

Impuestos diferidos

Al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

4.- ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

4.1. Factores de riesgo financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros de liquidez, de crédito y de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio). La Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La administración de riesgos se efectúa a través de un análisis desarrollado internamente,

el mismo no solo permite minimizar el riesgo, sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría.

La Administración Financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

La Administración proporciona principios para la administración general de riesgos, así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito.

a. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte de un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía y que presente como resultado una pérdida financiera para esta.

El riesgo de crédito de la Compañía se refiere en la incapacidad de los clientes de poder cumplir con sus créditos otorgados, en la medida que estos hayan vencido, por lo que la Gerencia considera que la Compañía con la provisión por deterioro que tiene al 31 de diciembre del 2023 está cubierta su cartera.

b. Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene obligaciones bancarias con tasas de interés reajustables acorde con las leyes y regulaciones.

c. Riesgo de Liquidez

La gestión de este riesgo se centra en el seguimiento detallado del calendario de vencimientos de sus obligaciones y la capacidad que tiene en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

d. Riesgo de Tipo de Cambio

Las transacciones, son realizadas, mayoritariamente, en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica por lo que la Compañía no se vería afectada mayormente por este riesgo.

e. Riesgo de Tipo Operacional

El manejo de las cuentas bancarias ha sido asignado exclusivamente a personas designadas por los accionistas, mediante este tipo de restricciones la Administración espera mitigar los riesgos asociados con malversación de fondos y utilización de flujos no autorizados.

f. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere al conjunto de factores externos que pueden variar de manera que afecten significativamente a la Compañía. Estos incluyen la tasa de interés, el marco regulatorio, las condiciones macroeconómicas del país y la actividad de la competencia.

g. Riesgo de Capital

La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como negocio en funcionamiento y maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de las deudas y patrimonio. La Gerencia General revisa la estructura del capital de la Compañía periódicamente.

Consistente con el segmento de industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la ratio de apalancamiento. Esta ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas y documentos por pagar, obligaciones con instituciones financieras, provisiones por pagar y valores emitidos) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Las ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2023 y 2022 fueron los siguientes:

	2023	2022
Total deudas con terceros	96,858,687	101,291,834
(-) Efectivo y equivalentes al efectivo	(920,089)	(341,963)
(=) Deuda neta	**95,938,598**	**100,949,871**
(+) Total patrimonio neto	44,173,545	43,980,442
(=) Capital total	**140,112,143**	**144,930,313**
Ratio de apalancamiento	**68%**	**70%**

5.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros, la Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	2023		2022	
Activos financieros	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
Efectivo y equivalentes al efectivo	920,089	-	341,963	-
Inversiones temporales	50,270	-	303,635	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras	16,639,302	-	18,501,658	-
Cuentas por cobrar relacionadas	3,264	-	644	-
Total activos financieros	**17,612,925**	**-**	**19,147,900**	**-**
Pasivos financieros				
Cuentas y documentos por pagar	20,023,147	3,220,524	24,062,038	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	190,359	-	267,215	-
Obligaciones con instituciones financieras	15,372,401	28,735,277	18,933,866	31,661,496
Valores emitidos	13,045,654	16,271,325	10,827,193	15,540,026
Total pasivos financieros	**48,631,561**	**48,227,126**	**54,090,312**	**47,201,522**

6.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	2023	2022
Caja	10,943	6,823
Instituciones financieras privadas (1)	909,146	335,140
Total	**920,089**	**341,963**

(1) Instituciones financieras privadas

	2023	2022
Bancos locales		
Banco Guayaquil S.A.	114,341	114,372
Banco del Austro S.A.	103,134	9,464
Banco Internacional S.A.	572,323	35,195
Banco Pichincha C.A.	68,014	11,829
Banco Produbanco S.A.	15,449	24
Banco del Pacifico S.A.	4,145	2,128
Banco Bolivariano C.A.	24,563	38,018
Banco del exterior		
Banco Towerbank	874	85,444
Banco Austrobank Overseas	924	1,678
Banisi	925	-
Banco Santander	4,454	36,988
Total	**909,146**	**335,140**

7.- INVERSIONES TEMPORALES

Institución	Tipo de Inversión	Fecha de Emisión	Tasa Interés	Al 31 de diciembre de 2023	2022
Fondos Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	15/04/2021	5.02%	50,027	-
Fondos Vanguardia	Fondo Previsión	15/04/2021	7.50%	123	112
Fondos Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	15/04/2021	6.45%	120	111
Banco del Austro S.A.	Certificado de depósito	10/11/2022	4.50%	-	303,412
Total				**50,270**	**303,635**

8.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTROS

	2023	2022
Clientes (1)	15,386,790	17,283,564
Documentos por cobrar	2,236,588	3,276,005
Cheques protestados	-	58,466
Préstamos a empleados	43,031	90,865
Otras cuentas por cobrar	723,590	550,253
(-) Provisión para deterioro (2)	(1,750,697)	(2,757,495)
Total	**16,639,302**	**18,501,658**

(1) Clientes

	2023		2022	
	Saldo	%	Saldo	%
Por vencer	9,237,637	60.04%	8,053,604	46.60%
Vencidas:				
1 a 30 días	1,728,846	11.24%	4,070,322	23.55%
31 a 60 días	745,425	4.84%	1,870,079	10.82%
61 a 90 días	800,329	5.20%	563,396	3.26%
91 a 120 días	171,362	1.11%	485,015	2.81%
Más de 121 días	2,703,191	17.57%	2,241,148	12.97%
Saldo al final del año	**15,386,790**	**100%**	**17,283,564**	**100%**

(2) Provisión de cuentas incobrables y deterioro

	2023	2022
Saldo al inicio del año	(2,757,495)	(2,806,369)
Deterioro del año	(140,714)	(75,924)
Bajas	1,147,512	124,798
Saldo al final del año	**(1,750,697)**	**(2,757,495)**

9.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

	Saldo al 01-01-2022	Ventas y reembolsos	Cobros	Saldo al 31-12-2023
Compañías:				
Plásticos del Litoral Plastlit S. A.	85	24,448	(21,269)	3,264
Plastro S.A.	559	-	(559)	-
	644	**2,4448**	**(21,828)**	**3,264**

10.- INVENTARIOS

	2023	2022
Materia prima (1)	6,078,130	10,755,645
Productos terminados (2)	8,897,589	7,065,551
Productos en proceso	8,296,406	7,710,887
Productos en revisión	439,627	-
Material de empaque	11,971	21,542
Subtotal	**23,723,723**	**25,553,625**
Repuestos y accesorios (3)	4,994,134	5,253,298
Importaciones en tránsito	783,774	1,025,268
Material de empaque (4)	124,243	75,175
Suministros de oficina	51,283	23,908
Envases con productos	44,292	33,902
Total	**29,721,449**	**31,965,176**

(1) Materia prima

	2023	2022
Hojalata electrolítica	4,109,766	6,773,621
Barnices y solventes	1,165,901	2,331,350
Hojalata cortada	343,114	312,997
Soldaduras y gomas	320,867	590,709
Hojalata galvanizada	98,788	681,598
Tintas y otros	39,694	65,370
Total	**6,078,130**	**10,755,645**

(2) Productos terminados

	2023	2022
Línea sanitarios	5,967,993	4,525,790
Tapa abre fácil P4	1,941,203	1,570,418
Tapa abre fácil 12%	361,728	361,728
Tapa abre fácil 0%	285,316	297,404

10.- INVENTARIOS, CONTINUACIÓN

	2023	2022
Tapa lisa 0%	199,326	-
Tapa aro fondo 12%	100,688	63,249
Línea industrial	39,695	-
Envases industriales	1,640	-
Tapas abre fácil	-	246,962
Total	**8,897,589**	**7,065,551**

(3) Repuestos y accesorios

	2023	2022
Planta km 12 vía a Daule	3,677,365	3,925,620
Planta km 16.5 vía a Pascuales	1,316,769	1,327,678
Total	**4,994,134**	**5,253,298**

(4) Material de empaque

	2023	2022
Material embalaje 12%	99,049	64,678
Material embalaje 0%	25,194	10,497
Total	**124,243**	**75,175**

11.- SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

	2023	2022
Seguros pagados por anticipado	164,842	113,803
Intereses anticipados	111,229	188,878
Anticipo proveedores	31,601	30,298
Impuestos anticipados	-	2,521
Gastos anticipados	986,496	402,777
Otros gastos anticipados	9,308	-
Total	**1,303,476**	**738,277**

12.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	2023	2022
Crédito tributario – IVA	599,474	903,835
Crédito tributario – Impuesto a la Renta	777,881	2,036,780
Crédito tributario – ISD	286,739	286,739
Total	**1,664,094**	**3,227,354**

13.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos correspondientes al año 2023:

	Saldo al 01-01-2023	Adiciones	Transferencias bajas	Saldo al 31-12-2023
Terrenos	12,751,086	9,013	-	12,760,100
Edificios	14,684,633	-	-	14,684,633
Maquinarias, instalaciones y equipo	87,873,470	2,347,189	-	90,220,659
Herramientas	8,153,073	1,279,725	-	9,432,798
Vehículos, equipo camionero	1,411,978	71,411	-	1,483,389
Mobiliario	27,618	-	-	27,618
Equipos de Oficina	21,841	-	-	21,841
Equipos de computación	10,770	-	-	10,770
	124,934,469	**3,707,339**	-	**128,641,808**
Menos:				
(-) Depreciación acumulada	(39,698,528)	(2,890,582)	-	(42,589,110)
	85,235,941	**816,757**	-	**86,052,698**
(+) Obras en proceso	304,654	438,985	(3,911)	739,728
Total	**85,540,595**	**1,255,742**	**(3,911)**	**86,792,426**

13.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO, CONTINUACIÓN

Los movimientos correspondientes al año 2022:

	Saldo al 01-01-2022	Adiciones	Reclasificación Transferencias bajas	Saldo al 31-12-2022
Terrenos	11,901,109	849,977	-	12,751,086
Edificios	14,684,633	-	-	14,684,633
Maquinarias e instalaciones	81,831,524	1,690,891	4,351,055	87,873,470
Herramientas	8,192,201	208,015	(247,143)	8,153,073
Repuestos y accesorios	3,156,741	-	(3,156,741)	-
Vehículos y montacargas	1,445,104	38,393	(71,519)	1,411,978
Mobiliario	383,489	-	(355,871)	27,618
Equipos de oficina	316,530	-	(294,689)	21,841
Equipos de computo	4,737	10,769	(4,736)	10,770
	121,916,068	**2,798,045**	**220,356**	**124,934,469**
Menos:				
(-) Depreciación acumulada	(36,600,130)	(4,195,491)	1,097,093	(39,698,528)
	85,315,938	**(1,397,446)**	**1,317,449**	**85,235,941**
Obras en proceso	980,569	449,446	(1,125,361)	304,654
Total	**86,296,507**	**(948,000)**	**192,088**	**85,540,595**

14.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	2023	2022
Terrenos	4,193,379	4,193,379
Edificio	1,076,317	1,076,317
Total	**5,269,696**	**5,269,696**

15.- ACTIVOS INTANGIBLES

	Saldo al 01-01-2023	Amortización	Saldo al 31-12-2023
Sistema de costo	1,051,701	-	1,051,701
(-) Amortización acumulada (1)	(341,803)	(52,585)	(394,388)
Total	**709,898**	**(52,585)**	**657,313**

16.- ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

	2023	2022
Jubilación Patronal		
Saldo al inicio del año	463,495	380,822
Impuesto diferido del año	175,009	105,882
Reversiones del año	(34,566)	(13,206)
Recuperación de impuesto	(50,490)	(10,003)
Total	**553,448**	**463,495**
Desahucio		
Saldo al inicio del año	212,375	99,984
Impuesto diferido del año	88,220	118,485
Reversiones del año	(595)	(6,094)
Recuperación de impuesto	(18,928)	-
Total	**281,072**	**212,375**
Total activo por impuestos diferidos	**834,520**	**675,870**

Corresponde por la provisión de los beneficios definidos aplicable al periodo 2023 y 2022, a continuación, un detalle de su determinación:

	2023	2022
Provisión jubilación patronal	625,033	378,150
Tasa impositiva	28%	28%
Total	**175,009**	**105,882**

16.- ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, CONTINUACIÓN

	2023	2022
Provisión desahucio	315,072	423,160
Tasa impositiva	28%	28%
Total	**88,220**	**118,485**
Total activo por impuesto diferidos	**263,229**	**224,367**

17.- INVERSIONES EN ASOCIADAS

	% de participación	2022	Venta	2023
Genéricos Americanos, Genamérica S.A.	0.91%	8,028	-	8,028
Camposantos del Ecuador S.A. Campoecuador	0.12%	48,000	(48,000)	-
Total		**56,028**	**(48,000)**	**8,028**

18.- OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	2023	2022
Depósito en garantía	1,262	6,762
Total	**1,262**	**6,762**

19.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2023	2022
Proveedores (1)	22,348,878	23,721,331
Tarjetas de crédito	195,888	4,685
Otras cuentas por pagar (2)	698,905	336,022
Total, obligaciones con instituciones financieras	**23,243,671**	**24,062,038**
(-) Porción corto plazo	20,023,147	24,062,038
Porción largo plazo	**3,220,524**	**-**

(1) Proveedores

	2023	2022
Exterior (a)	20,851,875	20,984,109
Locales (b)	1,497,003	2,737,222
Total	**22,348,878**	**23,721,331**

19. - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR, CONTINUACIÓN

a) Corresponden a saldos por compras de materias primas a proveedores del exterior que no devengan intereses y el plazo de crédito es hasta más de 180 días.

b) Corresponden a los valores pendientes de pago a proveedores locales, por la adquisición de bienes y servicios relacionados con la actividad del negocio los cuales serán cancelados dentro del periodo corriente.

(2) Otras cuentas por pagar

	2023	2022
Cuentas por pagar en trámites	107,744	90,030
Liquidación gastos de viajes	10,465	8,810
Gastos importaciones	7,952	-
Varios acreedores	572,744	237,182
Total	**698,905**	**336,022**

20.- CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	Saldo al 01-01-2023	Compras	Pagos	Saldo al 31-12-2023
Plásticos del Litoral Plastlit S. A.	155,660	666,578	(656,880)	165,358
Litomovil	11,281	67,571	(78,852)	-
Damarcus S.A.	100,274	300,012	(375,285)	25,001
Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos Life C.A.	-	402	(402)	-
	267,215	**1,034,563**	**(1,111,419)**	**190,359**

21.- OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

	2023	2022
Instituciones financieras locales	33,028,782	39,114,877
Instituciones del exterior	10,070,361	10,738,324
Intereses por pagar	1,008,535	742,161
Total, obligaciones con instituciones financieras	**44,107,678**	**50,595,362**
(-) Porción corto plazo	15,372,401	18,933,866
Porción largo plazo	**28,735,277**	**31,661,496**

21. - OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CONTINUACIÓN

Los detalles correspondientes al año 2023 y 2022 son los siguientes:

Institución Financiera	No. Operación	Fecha emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Monto Original	Al 31 de diciembre 2023 Corriente	No corriente
Locales:							
Banco del Austro S.A.	OP.22-018 60002020539	27/06/2023	17/07/2024	9.08%	749,990	637,500	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-022 600002145408	25/09/2023	25/03/2024	9.67%	1,000,000	675,000	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-029 60002198555	25/10/2023	24/04/2024	9.94%	1,000,000	722,500	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-035 60002243409	23/11/2023	23/05/2024	9.93%	1,068,987	769,500	-
Banco Guayaquil S.A. (1)	OP.23-027 ME-137356	26/09/2023	20/09/2026	9.48%	6,852,404	2,114,769	4,228,189
Banco Internacional S.A. (1)	OP.22-015 737372	27/05/2022	25/04/2030	8.92%	10,000,000	1,037,566	7,505,057
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-008 762004	27/03/2023	28/03/2025	8.92%	1,300,000	717,694	177,441
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-011 765474	09/05/2023	05/05/2025	8.92%	1,780,000	896,721	398,178
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-017 769964	30/06/2023	14/07/2025	8.92%	1,650,000	824,445	513,068
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-022 773498	15/08/2023	11/02/2024	9.26%	250,000	84,617	-
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-024 774269	29/08/2023	18/08/2025	9.26%	800,000	393,481	283,217
Banco Internacional S.A. (1)	OP.23-028 779327	25/10/2023	19/10/2024	9.74%	692,898	582,034	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.20-035 372269014	27/11/2023	25/02/2024	9.81%	135,611	135,611	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.21-031 428738305	13/10/2023	11/01/2024	9.82%	252,303	252,303	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.22-011 451376705	27/11/2023	25/02/2024	9.81%	271,192	271,192	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.22-012 450218401	08/05/2023	07/05/2024	8.92%	783,750	400,516	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-005 4901634	09/03/2023	08/03/2024	8.92%	200,000	51,696	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-013 500798200	02/06/2023	01/06/2024	8.92%	76,000	38,851	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-018 504157500	05/07/2023	04/07/2024	9.58%	647,000	384,898	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-021 507417900	07/08/2023	06/08/2024	9.26%	241,000	182,802	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-025 510559800	05/09/2023	04/09/2024	9.48%	187,000	141,680	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-029 5178540-00	07/11/2023	06/11/2024	9.81%	304,000	304,000	-
Banco Pichincha C.A. (1)	OP.23-030 520995100	05/12/2023	04/12/2024	10.18%	148,800	148,800	-
Corporación Financiera Nacional B.P. (1)	OP.174830-20586785	23/08/2019	27/07/2024	8.95%	4,022,619	1,340,873	-
Corporación Financiera Nacional B.P. (1)	OP.174831-20586797	23/08/2019	05/06/2034	8.95%	6,814,383	619,489	6,194,894
						13,728,738	**19,300,044**
Del exterior:							
Banco Austrobank Overseas	OP.20-026 6610000664 Refinanciado	06/03/2023	15/02/2027	11.00%	2,505,445	291,414	698,297
Banco Pichincha Panamá S.A. (2)	OP.21-028 33207983	24/01/2023	08/01/2026	8.50%	1,031,139	343,714	429,640
Banco Santander	OP.22-024 LD/2238/0004	26/08/2022	Revolvente	4.50%	3,000,000	-	3,000,000
Banisi S.A.	OP 23-012 1006024235	15/05/2023	15/05/2025	9.00%	821,977	-	599,053
Eurofinance Overseas	OP.22-039 Refinanciado	27/12/2022	Revolvente	8.00%	1,100,000	-	1,100,000
Eurofinance Overseas	OP.20-041 Refinanciado	26/08/2022	26/08/2032	8.00%	4,544,243	-	3,608,243
						635,128	**9,435,233**
Intereses financieros						1,008,535	-
Total						**15,372,401**	**28,735,277**

(1) Estas operaciones se encuentran garantizadas por terrenos, edificios maquinarias e inventarios.

(2) En garantía se firmó una carta de crédito Stand by con vencimiento 24 de abril del 2024.

ENVASES DEL LITORAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

(Expresado en dólares de E.U.A.)

Institución Financiera	No. Operación	Fecha emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Monto Original	Al 31 de diciembre 2022	
						Corriente	No corriente
Locales:							
Banco Bolivariano C.A.	OP.22-028 FA-354762	08/09/2022	26/12/2022	8.27%	555,765	1,128	-
Banco Bolivariano C.A.	OP.22-032 FA-356275	06/10/2022	25/01/2023	8.28%	1,253,983	1,123,334	-
Banco Bolivariano C.A.	OP.22-034 FA-357196	28/10/2022	13/02/2023	8.28%	649,566	649,566	-
Banco del Austro S.A.	OP.20-029 60000930974	20/11/2020	21/11/2023	8.95%	1,332,084	446,033	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-018 60001547197	21/12/2022	20/06/2023	8.67%	749,990	749,990	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-022 60001639477	10/08/2022	07/02/2023	8.67%	1,000,000	1,000,000	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-029 60001679131	08/09/2022	09/03/2023	8.67%	1,000,000	1,000,000	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-035 60001756099	09/11/2022	11/05/2023	8.67%	1,068,987	1,068,987	-
Banco Guayaquil S.A.	OP.20-037 AD-157798 (Renovada)	16/12/2020	08/12/2024	8.52%	7,057,000	1,341,954	1,468,661
Banco Guayaquil S.A.	OP.21-012 ME-114154	15/09/2022	13/01/2023	8.50%	1,915,105	-	1,915,105
Banco Guayaquil S.A.	OP.21-017 AD-198353	14/06/2021	20/06/2023	8.52%	756,000	202,331	-
Banco Guayaquil S.A.	OP.22-007 ME-143269	31/03/2022	20/03/2025	8.52%	2,000,000	649,460	894,253
Banco Guayaquil S.A.	OP.22-020 ME-184673	26/07/2022	21/01/2023	8.52%	1,025,379	173,729	-
Banco Guayaquil S.A.	OP.22-037 ME-137032	01/12/2022	25/01/2023	8.54%	254,433	254,433	-
Banco Guayaquil S.A.	OP.22-038 ME-141675	20/12/2022	20/03/2023	8.58%	257,723	257,723	-
Banco Internacional S.A.	OP.21-034 1003725365	30/11/2021	05/06/2023	8.95%	1,200,000	418,799	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-002 380952	21/01/2022	17/07/2023	8.52%	950,000	384,064	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-008 381418	31/03/2022	22/09/2023	8.52%	1,400,000	722,277	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-015 737372	27/05/2022	25/04/2030	8.50%	10,000,000	1,034,761	8,538,829
Banco Internacional S.A.	OP.22-016 739473	30/05/2022	11/12/2023	8.52%	1,000,000	683,106	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-023 745285	16/08/2022	17/08/2023	8.52%	298,000	201,680	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-027 746595	02/09/2022	28/08/2023	8.52%	446,000	301,520	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-030 748405	30/09/2022	23/03/2024	8.52%	1,000,000	666,416	175,633
Banco Internacional S.A.	OP.22-031 748869	03/10/2022	02/04/2024	8.52%	396,000	262,378	92,558
Banco Internacional S.A.	OP.22-033 750627	19/10/2022	17/10/2023	8.52%	500,000	419,872	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-036 753481	30/11/2022	28/11/2024	8.52%	670,000	320,115	349,885
Banco Pichincha C.A.	OP.20-035 372269010	07/12/2022	07/03/2023	8.52%	166,495	166,495	-
Banco Pichincha C.A.	OP.21-031 428738301	31/10/2022	29/01/2023	8.52%	309,709	309,709	-
Banco Pichincha C.A.	OP.22-011 451376701	30/11/2022	28/02/2023	8.52%	316,305	316,305	-
Banco Pichincha C.A.	OP.22-012 450216400	04/05/2022	04/05/2023	8.52%	825,000	825,000	-
Banco Pichincha C.A.	OP.22-026 465425900	02/09/2022	02/09/2023	8.52%	232,660	232,660	-
Corporación Financiera Nacional B.P.	OP.174830-20586785	23/08/2019	27/07/2024	8.67%	4,022,619	1,340,872	1,340,873
Corporación Financiera Nacional B.P.	OP.174831-20586797	23/08/2019	05/06/2034	8.67%	6,814,383	-	6,814,383
						17,524,697	**21,590,180**
Del exterior:							
Banco Austrobank Overseas	OP.20-026 6610000664	19/10/2020	28/09/2024	10.50%	2,505,445	667,008	611,658
Banco Pichincha Panamá S.A.	OP.21-009 33097595	29/03/2021	27/03/2024	6.50%	2,000,000	-	1,048,925
Banco Pichincha Panamá S.A.	OP.21-028 33118849	30/09/2021	27/03/2024	6.00%	300,000	-	180,000
Banco Santander	OP.22-024 LD/2238/0004	26/08/2022	26/08/2024	4.50%	3,000,000	-	3,000,000
Banisi S.A.	OP.100210227817 (Renovada)	07/10/2021	07/10/2023	9.00%	1,000,000	-	522,490
Eurofinance Overseas	OP.22-039	27/12/2022	27/02/2023	8.00%	1,100,000	-	1,100,000
Eurofinance Overseas	OP.20-041	30/12/2020	30/12/2030	8.00%	4,544,243	-	3,608,243
						667,008	**10,071,316**
Intereses Financieros						742,161	-
Total						**18,933,866**	**31,661,496**

22.- VALORES EMITIDOS

	2023	2022
Títulos valores (1)	24,740,276	26,083,579
Papel Comercial (1)	4,270,035	-
Intereses por pagar	306,668	283,640
Total	**29,316,979**	**26,367,219**
(-) Porción corto plazo	13,045,654	10,827,193
Porción largo plazo	**16,271,325**	**15,540,026**

(1) Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, el saldo por pagar de los títulos valores y papel comercial emitidos, son las siguientes:

Detalle	Clase	Plazo	Monto Nominal	Al 31 de diciembre de 2023	2022
Títulos valores:					
Décima tercera emisión de obligaciones	Q-R	1440-1800 días	12,000,000	-	802,590
Décima cuarta emisión de obligaciones	S-T	1080-1440 días	12,000,000	-	732,987
Décima quinta emisión de obligaciones	U-V	1080-1800 días	12,000,000	2,824,234	5,724,724
Décima sexta emisión de obligaciones	W-X	720-1800 días	7,000,000	2,022,827	4,446,898
Décimo séptima emisión de obligaciones	Y-Z	720-1800 días	8,000,000	5,062,703	6,572,222
Décimo octava emisión de obligaciones	A-B	1080-1800 días	9,000,000	5,988,807	7,804,158
Décimo novena emisión de obligaciones	C-D	1080-1800 días	8,000,000	6,325,697	-
Vigésima emisión de obligaciones	E-F	1080-1800 días	6,000,000	2,516,008	-
			74,000,000	**24,740,276**	**26,083,579**
Papel comercial:					
Quinto programa de papel comercial	-	720 días	5,000,000	4,270,035	-
				29,010,311	**26,083,579**

Décima tercera emisión de obligaciones. - El 25 de junio del 2018, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima tercera emisión de obligaciones por un monto de US$12,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2018-00007085 del 09 de agosto del 2018, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima tercera emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "Q" con un plazo de 1,440 días y Clase "R" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 70% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 30% restante, financiar parte

22.- VALORES EMITIDOS, CONTINUACIÓN

del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones.

Con fecha 27 de agosto de 2018, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 31 de octubre de 2018 colocó el 100,00% del total aprobado (USD 12,00 millones).

A la fecha se ha cancelado, a los obligacionistas, el valor total de la emisión de acuerdo al certificado GG-08-01275 del 29 de agosto del 2023, del agente pagador Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A..

Décima cuarta emisión de obligaciones. - El 12 de abril del 2019, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima cuarta emisión de obligaciones por un monto de US$12,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00005036 del 24 de junio del 2019, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima cuarta emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "S" con un plazo de 1,080 días y Clase "T" con un plazo de 1,440 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 65% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 35% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.

Con fecha 26 de junio de 2019, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 06 de noviembre de 2019 colocó el 100,00% del total aprobado (USD 12,00 millones).

A la fecha se ha cancelado, a los obligacionistas, el valor total de la emisión de acuerdo al certificado GG-07-01095 del 13 de julio del 2023, del agente pagador Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A..

Décima quinta emisión de obligaciones. - El 4 de marzo de 2020, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima quinta emisión de obligaciones por un monto de US$12,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00003680 del 25 de junio del 2020, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima quinta emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "U" con un plazo de 1,080 días y Clase "V" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 65% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 35% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.

22.- VALORES EMITIDOS, CONTINUACIÓN

Con fecha 20 de julio de 2020, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 05 de agosto de 2021 colocó el 100,00% del total aprobado (USD12,00 millones).

Décima sexta emisión de obligaciones. - El 12 de julio de 2021, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima sexta emisión de obligaciones por un monto de US$7,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00008252 del 23 de septiembre del 2021, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima sexta emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "W" con un plazo de 720 días y Clase "X" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 9,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma semestral para la Clase "W" y de forma trimestral para la Clase "X". Los recursos captados sirvieron en un 60% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 40% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Con fecha 14 de octubre de 2021, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 08 de noviembre de 2021 colocó el 100,00% del total aprobado (USD 7,00 millones).

Décima séptima emisión de obligaciones. - El 3 de diciembre de 2021, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima séptima emisión de obligaciones por un monto de US$8.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00000874 del 07 de febrero de 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima séptima emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "Y" con un plazo de 720 días y Clase "Z" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 20% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 80% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Con fecha 15 de febrero de 2022, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 5 de abril de 2022 colocó el 100,00% del total aprobado (USD 8,00 millones).

Décima octava emisión de obligaciones. - El 12 de abril de 2022, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima octava emisión de obligaciones por un monto de US$9,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004615 del 16 de junio del 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y

22.- VALORES EMITIDOS, CONTINUACIÓN

Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima octava emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "A" con un plazo de 1,080 días y Clase "B" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.
Con fecha 24 de junio de 2022, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 23 de septiembre de 2022 colocó el 100,00% del total aprobado (USD 9,00 millones).

Décima novena emisión de obligaciones. - El 1 de noviembre de 2022, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima novena emisión de obligaciones por un monto de US$8,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00008965 del 21 de diciembre de 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima novena emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "C" con un plazo de 1,080 días y Clase "D" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 9,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas. Hasta el 31 de diciembre del 2023 se encuentra colocado el 100,00% del total aprobado.

Vigésima emisión de obligaciones. - El 20 de septiembre de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la vigésima emisión de obligaciones por un monto de US$6,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2023-00086434 del 07 de noviembre del 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima octava emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "E" con un plazo de 1,080 días y Clase "F" con un plazo de 1,800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 9,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados servirán en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas. Hasta el 31 de diciembre del 2023 se encuentra colocado el 44% del total aprobado.

22.- VALORES EMITIDOS, CONTINUACIÓN

Quinto papel comercial. – El 14 de febrero de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la colocación del quinto papel comercial por un monto de US$5,000,000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2023-00037284 del 30 de marzo del 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública del quinto papel comercial. La emisión tiene un plazo de 720 días. No se reconoce pago de intereses (cero cupón). Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas y personas no vinculadas.

Con fecha 19 de abril de 2023, el Agente Colocador, inició la venta de los valores del Quinto Programa de Papel Comercial entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 12 de julio de 2023 logró colocar el 100,00% del monto aprobado (USD 5,00 millones).

Las emisiones de obligaciones antes indicadas cuentan con una calificación de "AA+" la cual fue otorgada por la Calificadora de Riesgos denominada Class International Rating Calificadora de Riesgos S. A.

Los procesos de emisiones de obligaciones están respaldados con los siguientes mecanismos de resguardos:

Para oferta pública de obligaciones a largo plazo, según lo establecido en 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 Monetaria y Financiera; y, para la oferta pública de papel comercial, según lo establecido en Artículo 3, 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 Monetaria y Financiera:

a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

b) 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.

c) No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora.

d) Mantener durante la vigencia de la emisión de títulos valores a largo plazo, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinticinco (1,25).

Adicionalmente, según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores, Libro II, y sus normas complementarias, la Compañía se ha comprometido a mantener durante el periodo de vigencia de las emisiones un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los Activos.

23.- OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	2023	2022
Con la administración tributaria (1)	159,534	46,685
Con el IESS (2)	136,891	99,646
Por beneficios de ley a empleados (3)	263,674	270,100
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	70,725	111,630
Otros impuestos	61,751	16,250
Total	**692,575**	**544,311**

(1) Con la administración tributaria

	Saldo al 01-01-2023	Provisión	Pagos	Saldo al 31-12-2023
Retenciones de IVA	18,185	307,109	(304,849)	20,445
Retenciones en la fuente	9,630	161,461	(160,039)	11,052
Impuesto a la renta por pagar personal	14,832	67,990	(75,084)	7,738
Impuesto 1,5 por mil	-	116,707	-	116,707
Impuestos a la salida de divisas	4,038	2,400	(2,846)	3,592
Total	**46,685**	**655,667**	**(542,818)**	**159,534**

(2) Con el IESS

	Saldo al 01-01-2023	Provisión	Pagos	Saldo al 31-12-2023
Aporte patronal al IESS	71,241	947,030	(941,318)	76,953
Préstamos quirografarios e hipotecarios	27,215	763,934	(734,319)	56,830
Extensión salud cónyuge	1,190	21,804	(19,886)	3,108
Total	**99,646**	**1,732,768**	**(1,695,523)**	**136,891**

(3) Por beneficios de ley a empleados

	Saldo al 01-01-2023	Provisión	Pagos	Saldo al 31-12-2023
Décimo tercer sueldo	17,733	368,395	(358,028)	28,100
Décimo cuarto sueldo	113,184	166,531	(170,865)	108,850
Fondo de Reserva	4,313	337,924	(337,919)	4,318
Vacaciones	26,491	265,651	(259,848)	32,294
Liquidaciones por pagar	108,174	288,469	(306,550)	90,093
Nómina por pagar	205	2,672,399	(2,672,585)	19
Total	**270,100**	**4,099,369**	**(4,105,795)**	**263,674**

24.- ANTICIPO DE CLIENTES

	2023	2022
Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.	35,177	9,479
Sardinas del Pacifico S.A. Sardipac	30,942	8,266
Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C.A.	26,423	5,146
Agroindustrial Proeba C.A.	14,380	-
Marbelize S.A.	5,344	14,307
Sálica del Ecuador S.A.	163	75,702
Otros anticipos	55,332	19,282
Total	**167,761**	**132,182**

25.- PROVISIÓN POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2023	2022
Jubilación patronal	771,452	353,833
Desahucio	1,201,169	1,034,954
Total	**1,972,621**	**1,388,787**

Las hipótesis actuariales e información demográfica consideradas en el año 2023 en el estudio actuarial son:

	2023	2022
Tasa de descuento (%)	12%	12%
Tasa de rendimiento de activos (%)	12%	12%
Tasa de incremento salarial (%)	6%	6%
Tasa de Incremento de pensiones	6%	6%
Tasa neta	5.66%	5.66%
Vida laboral promedio	20	20

Los movimientos en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

Jubilación patronal	2023	2022
Saldo al inicio del año	353,833	358,921
Provisión	625,032	388,145
(-) Ajustes/Pagos	(207,413)	(393,233)
Saldo al final del año	**771,452**	**353,833**
Desahucio		
Saldo al inicio del año	1,034,954	717,162
Provisión	315,072	423,160
(-) Ajustes/Pagos	(148,857)	(105,368)
Saldo al final del año	**1,201,169**	**1,034,954**

25. - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A EMPLEADOS, CONTINUACIÓN

Las provisiones acumuladas para jubilación patronal y desahucio presentan diferencias con las determinadas por el estudio actuarial, las cuales se encuentra en revisión y ajustadas, de ser el caso, posteriormente.

26.- CAPITAL SOCIAL

El capital pagado al 31 de diciembre del 2023 y 2022 fue de US$20,000,000 compuesto de 5.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US$4.00 cada una, las que se encuentran pagadas en su totalidad, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

27.- UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

La utilidad por acción ordinaria por los años terminados al 31 de diciembre del 2023 y 2022 ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio entre el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación.

El número de acciones ordinarias será el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

A continuación, se muestra la utilidad por acción:

	2023	2022
Utilidades del año - atribuible a los accionistas	193,103	246,243
Número de acciones	5,000,000	5,000,000
Utilidad básica por acción	**0.039**	**0.049**

28.- RESERVAS

28.1. Reserva legal

La Ley de Compañías vigente, dispone que se transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

28.2. Reserva Facultativa

La Ley de Compañías vigente, permite construir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General de Accionistas.

29.- OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS

Los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital y Reserva por Valuación, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera y transferidos a la cuenta patrimonial denominada Resultados Acumulados Adopción por Primera Vez de las NIIF, podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

30.- RESULTADOS ACUMULADOS

La Resolución No. SC-ICI-CPAIFRS-G-11-007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas de reserva de capital, reserva por donaciones y reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas, deben ser transferidos al patrimonio a las cuentas de resultados acumulados, como subcuentas.

31.- VENTAS NETAS

	2023	2022
Ventas locales	18,533,993	16,147,482
Ventas exportación	40,075,100	49,897,107
Descuento y devoluciones	(1,563,683)	(2,026,368)
Total, neto	**57,045,410**	**64,018,221**

32.- COSTOS DE VENTAS

	2023	2022
Inventario inicial	25,553,625	19,643,605
Compras e importaciones netas	29,400,905	42,632,370
Disponible para la venta	**54,954,530**	**62,275,975**
Inventario final	(23,723,723)	(25,553,625)
Sueldos y beneficios a empleados	4,931,236	5,008,191
Depreciaciones	2,799,307	4,012,401
Combustible y lubricantes	1,081,561	1,240,884
Jubilación patronal y desahucio	765,063	523,582
Servicios públicos	685,660	633,427
Mantenimiento y reparaciones	377,525	417,652
Seguros y reaseguros	314,461	254,284
Suministros y materiales	185,546	486,990
Servicios de transportes y movilización	157,031	5,594

32.- COSTOS DE VENTAS, CONTINUACIÓN

	2023	2022
Honorarios profesionales	29,669	103,970
Servicios ambientales	18,418	23,230
Gastos de viaje	3,840	66,830
Promoción y publicidad	1,714	522
Otros gastos de costo de venta	362,968	509,714
Total	**42,944,806**	**50,009,621**

33.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

	2023	2022
Honorarios	1,675,851	1,012,873
Sueldos, salarios y beneficios sociales	1,637,470	1,699,920
Impuestos, contribuciones y otros	792,941	1,057,384
Servicios de transporte y movilización	444,077	745,960
Mantenimiento y reparaciones	438,510	106,434
Gastos de seguros	341,729	255,482
Fletes de exportación	299,808	-
Gastos de viaje	188,651	128,433
Jubilación patronal y desahucio	175,041	277,729
Provisión de cuentas incobrables y deterioro	140,714	75,924
Servicios públicos	103,191	91,977
Depreciación	91,294	183,090
Gastos de seguridad	56,133	17,850
Gastos de amortización	52,585	51,709
Combustibles y lubricantes	37,943	41,783
Servicios de comunicación	36,827	37,554
Comisiones a terceros	32,246	26,450
Pérdida en diferencia de cambios	21,209	7,015
Gastos de aduanas	21,293	-
Avalúos e inspecciones	16,985	40,861
Servicios ambientales	15,379	5,350
Suministros y materiales	11,951	10,729
Notarios y registros mercantiles	9,655	15,386
Promoción y publicidad	9,001	59,860
Gastos de gestión	6,245	3,115
Otros gastos de administración y ventas	131,183	168,090
Total	**6,787,912**	**6,120,958**

34.- INGRESOS NO OPERACIONALES

	2023	2022
Ganancias por fletes	327,189	-
Intereses ganados	98,855	25,176
Ganancias por reversión de beneficios definidos	13,377	62,845
Otros ingresos no operacionales	12,250	81,676
Total	**451,671**	**169,697**

35.- GASTOS FINANCIEROS

	2023	2022
Intereses financieros	7,237,487	7,249,666
Comisiones bancarias	51,530	59,030
Intereses con terceros	3,844	4,445
Total	**7,292,861**	**7,313,141**

36.- IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el ejercicio económico 2023 y 2022 es del 28%.

Determinación del impuesto a pagar:

	2023	2022
Utilidad Contable	**471,502**	**744,198**
(-) Participación trabajadores	(70,725)	(111,630)
(+) Gastos no deducibles locales	371,082	764,224
(-) Deducciones adicionales	(30,169)	(17,060)
(+) Generación por provisiones para desahucio pensiones jubilares patronales	940,104	801,311
(-) Reversión por provisiones para desahucio pensiones jubilares patronales	(373,495)	(104,657)
(=) Base imponible para impuesto a la renta	**1,308,299**	**2,076,386**
Total impuesto causado	366,324	581,388
(-) Retenciones en la fuente del ejercicio fiscal corriente	(860,560)	(1,025,593)
(-) Crédito tributario año anterior	(148,880)	(1,142,246)
(-) Crédito tributario ISD	(421,504)	(737,068)
(=) Saldo a favor del contribuyente	**(1,064,620)**	**(2,323,519)**

36.- IMPUESTO A LA RENTA, CONTINUACIÓN

En junio 06 del 2012 en el Registro Oficial No. 718, fue publicada la Circular NAC-DGECCGC12-00009 donde el Servicio de Rentas Internas, manifiesta que "., de conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno, en concordancia con las disposiciones del reglamento para su aplicación, la deducción de los gastos efectuados con el propósito de obtener, mantener y mejorar los ingresos de fuente ecuatoriana gravados con impuesto a la renta, y no exentos, deberá ser considerada por los sujetos pasivos, por cada ejercicio fiscal, en atención a la naturaleza anual de este tributo.". "...y en ninguno de estos cuerpos normativos se encuentra prevista la aplicación de una figura de "reverso de gastos no deducibles", para dichos efectos" y "en consecuencia, aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto dicha circunstancia no está prevista en la normativa tributaria vigente, ..."

37.- SITUACIÓN FISCAL

La Compañía ha cumplido con presentar sus declaraciones anuales y mensuales del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta; sin embargo, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y verificar los cálculos y documentos que sustenten los pagos efectuados por la compañía hasta los 3 años transcurridos después de la presentación.

La Compañía no ha sido objeto de revisiones por parte del Servicio de Rentas Internas y la Administración considera que, de existir revisiones posteriores, las observaciones que surjan no serían significativas.

38.- EVENTOS SUBSECUENTES

El 28 de noviembre del 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de la compañía aprobó la colocación del sexto papel comercial y sus características por un monto de US$6,000,000 con resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00001101 del 09 de enero de 2024, a través de la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil, resolvió aprobar el sexto programa de emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial. La emisión tiene un plazo de 720 días. No reconocerá pago de intereses (cero cupón). Los recursos captados servirán en un 100% para financiar parte del capital del trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa.

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Peiton Castro Flores
Gerente Financiero

CPA. Yul Jurado Leyton
Contador General

acman CIA LTDA
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

1. Hemos auditado los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2023 y con fecha 18 de abril del 2024, hemos emitido nuestro informe de auditoría que contiene una opinión no modificada.

2. Nuestra auditoría fue efectuada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria se presenta en cumplimiento con lo establecido en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y de Seguros, de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos.

3. Realizamos pruebas de cumplimiento sobre si:
   a) La información financiera suplementaria ha sido preparada, en todos sus aspectos importantes, de acuerdo con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
   b) Las actividades de la Compañía se enmarcan en la ley.
   c) La Compañía ha cumplido con sus obligaciones tributarias.
   d) La Compañía ha cumplido con sus obligaciones establecidas por la ley.
   e) La Compañía ha cumplido con las medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes de auditores anteriores.

4. Los resultados de las pruebas mencionadas en el tercer párrafo no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, en relación con las opiniones adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2023.

5. El cumplimiento por parte de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, de las mencionadas obligaciones, así como los criterios aplicados son responsabilidad de su Administración, tales cumplimientos podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros.

6. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.,** y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634.
Guayaquil - Ecuador
ACMAN COM EC

acman CIA. LTDA.
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2023, efectuamos una revisión sobre el cumplimiento por parte de la Compañía de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública de las emisiones de obligaciones y papel comercial del **Anexo 1**, autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

2. El cumplimiento por parte de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación son responsabilidad de su Administración, tales cumplimientos podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe de auditoría externa sobre los estados financieros.

3. Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una revisión para obtener certeza razonable sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.

4. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública, efectuamos pruebas de cumplimiento sobre si las mismas, se enmarcan en las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

5. Los resultados de las pruebas mencionadas en el cuarto párrafo no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, en relación con las opiniones adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2023.

6. Esta opinión se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

ANEXO 1

Condiciones	Décima Tercera	Décima Cuarta	Décima Quinta	Décima Sexta	Décima Séptima	Décima Octava	Décima Novena	Vigésimo	Quinto Papel Comercial
Aprobación de emisión:	25/05/2018	12/04/2019	24/03/2020	12/07/2021	03/12/2021	12/04/2022	01/11/2022	20/09/2023	14/02/2023
Monto:	$12,000,000.00	$12,000,000.00	$12,000,000.00	$7,000,000.00	$8,000,000.00	$9,000,000.00	$8,000,000.00	$6,000,000.00	$5,000,000.00
Plazo:	1440 - 1800 Días	1080-1440 Días	1080-1800 Días	720-1800 Días	720-1800 Días	1080-1800 Días	1080-1800 Días	1080-1800 Días	720 Días
Fecha escritura pública:	06/07/2018	29/05/2019	23/05/2020	02/08/2021	10/01/2022	03/05/2022	25/11/2022	12/10/2023	0[illegible]/03/2023
Resolución:	SCVS-INMV-DNAR-2018-00007085	SCVS-INMV-DNAR-2019-0000[illegible]036	SCVS-INMV-DNAR-2020-0000[illegible]680	SCVS-INMV-DNAR-2021-000082[illegible]	SCVS-INMV-DNAR-2022-0000[illegible]174	SCVS-INMV-DNAR-2022-00004615	SCVS-INMV-DNAR-2022-000[illegible]8965	SCVS-INMV-DNAR-2023-00086434	SCVS-INMV-DNAR-2023-00037264
Fecha de resolución:	29/08/2018	24/06/2019	25/06/2020	20/09/2021	07/02/2022	16/05/2022	21/12/2022	07/11/2023	30/03/2023
Unidad monetaria:	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América	Dólares de los Estados Unidos de América
Clases de emisión:	Clase Q - Clase R	Clase S- Clase T	Clase U- Clase V	Clase W- Clase X	Clase Y- Clase Z	Clase A- Clase B	Clase C- Clase D	Clase E- Clase F	Clase 5C
Tasa de interés:	8% Fijo anual	8% Fija anual	8% Fija anual	8% Fija anual	8% Fija anual	8% Fija anual	8% Fija anual	8% Fija anual	3%
Características de amortización del capital o intereses:	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	El capital y los intereses se pagarán cada 90 días	Se pagará al vencimiento de cada valor, pero siempre inferiores a 360 días.
Garantía:	Garantía general y específica	Garantía general y específica	Garantía general y específica	Garantía general	Garantía general	Garantía general	Garantía general	Garantía general y específica	Garantía general
Sistema de colocación:	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil	Bursátil
Agente colocador:	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A	Casa de Valores Advfin S.A
Agente pagador:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores: Decevale S.A.

acman CIA LTDA
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2023, efectuamos una revisión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones y papel comercial, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

2. Las emisiones de obligaciones son amparadas con garantía general y específica; y, el programa de papel comercial con garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y de Seguros, de la Junta de Regulación Monetaria Financiera, los mismos que se detallan a continuación:

3. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras:

   De los estados financieros auditados, al 31 de diciembre del 2023, la compañía presenta las siguientes ratios:

   a.- Razón de liquidez mayor o igual a 1:

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{50,301,944}{49,491,897} = 1.02$$

   La razón de liquidez corresponde a 1, por lo que la compañía cumple con lo requerido.

   b.- Índice de solvencia mayor o igual a 1:

$$\frac{\text{Total activo}}{\text{Total pasivo}} = \frac{143,865,189}{99,691,644} = 1.44$$

   El Índice de solvencia corresponde a mayor a 1, por lo que la compañía cumple con lo requerido.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acmanconsult.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benitez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

ACMAN CON EC

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

4. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

   Al 31 de diciembre del 2023 la compañía no se encuentra en mora con el pago de las obligaciones emitidas. La compañía decidió no repartir dividendos del ejercicio económico 2022.

5. De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, el monto máximo de activos para emisiones amparadas con garantía general no podrá exceder del 80% del total de activos libres de todo gravamen. Los activos de la Compañía libres de gravamen que respalda la emisión de obligaciones y programa de papel comercial, de acuerdo con los estados financieros, al 31 de diciembre del 2023, se detallan a continuación:

Total de activo	US$	**143,865,189**
Menos, activos en garantía		(63,161,622)
Menos, impuestos diferidos		(834,520)
Menos, inversiones no corrientes		(8,028)
Menos, valores renta fija		(29,740,276)
Total activos libres de gravamen		**50,120,743**
%		80%
Monto máximo para emitir		**40,096,594**

6. La Compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de la emisión de obligaciones un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa, al 31 de diciembre de 2023, la relación fue de 0,50 veces, cumpliendo con el límite mencionado.

7. La emisión de obligaciones de la décima sexta, décima séptima, décima octava, décima novena y del quinto papel comercial, no presentan garantía específica.

8. La décima tercera emisión de obligaciones presenta una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por la compañía Plásticos del Litoral Plastlit S.A., por un monto de US$15,000,000, la misma que servirá como mecanismo para garantizar su pago.

9. La décima cuarta emisión de obligaciones presenta una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por la compañía Plásticos del Litoral Plastlit S.A., por un monto de US$15,000,000, la misma que servirá como mecanismo para garantizar su pago.

10. La décima quinta emisión de obligaciones presenta una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por la compañía Plásticos del Litoral Plastlit S.A., por un monto de US$15,000,000, la misma que servirá como mecanismo para garantizar su pago.

11. La vigésima emisión de obligación presenta una garantía específica consistente en la Fianza solidaria otorgada parte de los señores Xavier Félix Simón Isaías y Jaime Domingo Simón Vélez, por un valor de hasta US$ 3,000,000,00 cada uno.

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634.
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

12. La Administración de la Compañía es responsable por la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones y papel comercial según disposiciones legales y reglamentarias y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

13. Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una revisión para obtener certeza razonable sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones y de papel comercial. En tal sentido, efectuamos pruebas de cumplimiento sobre si las mismas, se enmarcan en las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

14. Los resultados de las pruebas mencionadas en los párrafos 3 al 11 no revelaron situaciones, en las transacciones y documentación examinadas, que en nuestra opinión se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2023.

15. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador

acman
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2023, efectuamos una revisión sobre la aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones y papel comercial, se detallan a continuación:

Décima tercera emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2018-00007085 del 09 de agosto del 2018.

Destino de los recursos: 70% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 30% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones.

Total recursos captados	**US$12,000,000**

Décima cuarta emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00005036 del 24 de junio del 2019.

Destino de los recursos: 65% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 35% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados	**US$12,000,000**

Décima quinta emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00003680 del 25 de junio del 2020.

Destino de los recursos: 65% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 35% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados	**US$12,000,000**

11

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

Décima sexta emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00008252 del 23 de septiembre del 2021.

Destino de los recursos captados sirvieron en un 60% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 40% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados **US$7,000,000**

Décima séptima emisión de obligaciones

Aprobada con Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00000874 del 07 de febrero de 2022

Los recursos captados sirvieron en un 20% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 80% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados **US$8,000,000**

Décima octava emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004615 del 16 de junio del 2022.

Los recursos captados sirvieron en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados **US$9,000,000**

Décima novena emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00008965 del 21 de diciembre de 2022

Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados **US$8,000,000**

12

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

Vigésima emisión de obligaciones

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2023-00086434 del 07 de noviembre del 2023, por US$6,000,000.

Destino de los recursos captados para ser utilizados en un 100%, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados, al 31 de diciembre del 2023.	**US$2,627,050**

Quinto Papel Comercial

Aprobada con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2023-00037284 del 30 de marzo del 2023

Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas y personas no vinculadas.

Total recursos captados	**US$5,000,000**

2. Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una revisión para obtener certeza razonable sobre el cumplimiento sobre la aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones y las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública. En tal sentido, efectuamos pruebas de cumplimiento sobre si las mismas, se enmarcan en las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el primer párrafo no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, en relación con las opiniones adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2023.

4. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec

Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634.
Guayaquil - Ecuador

ACMAN.COM.EC

acman CIA LTDA
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONESY PAPEL COMERCIAL REALIZADAS.

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2023, efectuamos una revisión sobre la realización de las provisiones para el pago de capital y de interés de las emisiones.

2. Al 31 de diciembre del 2023, la compañía con relación a la oferta pública de las emisiones de obligaciones y programa de papel comercial, debidamente aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ha cancelado y ha realizado las provisiones correspondientes para el pago de capital y de los intereses para el año del 2023.

3. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.
Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634.
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

acman CIA LTDA
Accounting, Consulting & Management

Kudos
By your side

OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

A la Junta de Accionistas de
ENVASES DEL LITORAL S.A.
Guayaquil, 18 de abril del 2024

1. Con relación al examen de los estados financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2023, efectuamos una revisión sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas las cuales se detallan a continuación:

	Tipo de relación	Transacción	Saldo al 31-12-2023
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	Administración	Comercial	3,264

2. Las cuentas por pagar a empresas vinculadas de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2023, se presentan a continuación:

	Tipo de relación	Transacción	Saldo al 31-12-2023
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	Administración	Comercial	165,358
Damarcus S.A.	Administración	Comercial	25,001
			190,359

3. Los resultados de las pruebas mencionadas en los párrafos anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, con relación a las opiniones adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2023.

4. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

Oficina: +593 4 263 8022
Móvil: +593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y Leopoldo Benítez,
Edificio Trade Building, Torre B, Piso 6, Oficina 634
Guayaquil - Ecuador
ACMAN.COM.EC

ENVASES DEL LITORAL S.A.

General Córdova entre Víctor Manuel Rendón
y Junín, Edif. Torres de la Merced, piso 3 Of. 1
Teléfonos: (04) 231 4816
E-mail: info@tfl-ec.com; aagurto@tfl-ec.com
Guayaquil – Ecuador

Contenido

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES 5
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA 10
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES 12
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 13
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO 14
PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES 16
1. OPERACIONES 16
2. IMPORTANCIA RELATIVA 16
3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS 16
4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS 16
4.1 Bases de preparación 17
4.2 Situación económica del país. 17
4.3 Pronunciamientos contables y su aplicación 18
4.4 Moneda funcional y moneda de presentación 19
4.5 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes 19
4.6 Efectivo 19
4.7 Inversiones corrientes 19
4.8 Instrumentos financieros 20
4.9 Inventarios 23
4.10 Servicios y otros pagos anticipados 24
4.11 Propiedades, planta y equipo 24
4.12 Propiedades de inversión 25
4.13 Activos intangibles 26
4.14 Inversiones no corrientes 27
4.15 Deterioro de activos no financieros 27
4.16 Costos por intereses 27
4.17 Pasivos por beneficios a los empleados 27
4.18 Provisiones 28
4.19 Anticipos recibidos de clientes 28
4.20 Impuestos 28
4.21 Patrimonio 29
4.22 Ingresos de actividades ordinarias 29

4.23 Costos y gastos 30
4.24 Información por segmentos de operación 30
4.25 Medio ambiente 30
4.26 Estado de flujo de efectivo 30
4.27 Cambios en políticas y estimaciones contables 30
4.28 Reclasificaciones 30
4.29 Otra información a revelar 31
5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO 31
5.1. Factores de riesgos financieros 31
5.2. Administración de riesgos de capital 32
6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS 33
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 36
7. EFECTIVO 36
8. INVERSIONES CORRIENTES 36
9. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS 37
10. INVENTARIOS 38
11. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS 38
12. OTROS ACTIVOS 39
13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 39
14. ACTIVO INTANGIBLE 41
15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN 42
16. INVERSIONES NO CORRIENTES 42
17. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR NO RELACIONADAS 43
18. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS 43
19. OBLIGACIONES EMITIDAS 46
20. PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS 50
21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS 50
22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS 51
23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 52
24. IMPUESTOS 53
25. CAPITAL SOCIAL 64
26. RESERVAS 64
27. OTROS RESULTADOS INTEGRALES 65
28. RESULTADOS ACUMULADOS 65
29. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 65

General Córdova entre Víctor Manuel Rendón
y Junín, Edif. Torres de la Merced, piso 3 Of. 1
Teléfonos: (04) 231 4816
E-mail: info@tfl-ec.com; aagurto@tfl-ec.com
Guayaquil – Ecuador

30. COSTOS DE VENTAS 66
31. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 66
32. GASTOS DE VENTAS 67
33. GASTOS FINANCIEROS 68
34. OTROS INGRESOS 68
35. OTROS GASTOS 68
36. SANCIONES 68
37. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE 69
38. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 69

General Córdova entre Víctor Manuel Rendón
y Junín, Edif. Torres de la Merced, piso 3 Of. 1
Teléfonos: (04) 231 4816
E-mail: info@tfl-ec.com; aagurto@tfl-ec.com
Guayaquil – Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ENVASES DEL LITORAL S.A. que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

2. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ENVASES DEL LITORAL S.A. al 31 de diciembre del 2022, así como el resultado integral de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para nuestra opinión

3. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría NIA. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección de "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Cuestiones claves de la auditoria

4. Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que según nuestro juicio profesional han sido las de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2022.

   Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre las mismas, sin expresar una opinión por separado sobre esas cuestiones, tal como se detalla a continuación:

General Córdova entre Víctor Manuel Rendón
y Junín, Edif. Torres de la Merced, piso 3 Of. 1
Teléfonos: (04) 231 4816
E-mail: info@tfl-ec.com; aagurto@tfl-ec.com
Guayaquil – Ecuador

Obligaciones emitidas de largo plazo y obligaciones con instituciones financieras

La Compañía durante el año 2022, ha obtenido financiamiento a corto y largo plazo por obligaciones con instituciones financieras a través de nuevos préstamos, adicionalmente se han realizados pagos importantes por los vencimientos de las obligaciones financieras y se han aprobado la **DÉCIMA SÉPTIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES, DÉCIMA OCTAVA EMISIÓN DE OBLIGACIONES** y **DÉCIMA NOVENA EMISIÓN DE OBLIGACIONES** (Ver Nota 18 y 19).

Nuestros procedimientos de auditoría para revisión de los movimientos importantes en relación a los nuevos préstamos y el pago de capital e intereses, referente de las obligaciones financieras y obligaciones emitidas en el Mercado de Valores, fueron los siguientes:

- Obtuvimos información relevante, como contratos, tablas de amortización, garantías, prospectos, informes de calificadoras de riesgos para evaluar el registro de las nuevas emisiones de títulos valores, corroboramos también su ingreso en las cuentas bancarias de la Compañía. Adicionalmente, se verificaron los pagos efectuados de las obligaciones con los estados de cuentas bancarios, se verificó el cumplimiento oportuno del pago de acuerdo a las fechas establecidas.

- Obtuvimos respuesta directa de todas las instituciones bancarias a nuestras solicitudes de confirmación, y los saldos coinciden con los registros que muestra la Compañía como obligaciones financieras.

Otra información

5. Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

   En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o de lo contrario parece estar materialmente equivocada. Si, con base en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que hay una declaración equivocada material de esta otra información, estamos obligados a informar sobre ese hecho. No tenemos observaciones significativas que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros

6. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

7. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base de negocio en

General Córdova entre Víctor Manuel Rendón
y Junín, Edif. Torres de la Merced, piso 3 Of. 1
Teléfonos: (04) 231 4816
E-mail: info@tfl-ec.com; aagurto@tfl-ec.com
Guayaquil – Ecuador

marcha en la contabilidad a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tiene otra alternativa realista sino hacerlo.

8. Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

9. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos siempre y cuando de manera individual o en su conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

10. Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra descrita en su Apéndice al informe de los auditores independientes adjunto.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

11. Nuestro Informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía e Informe Suplementario requerido por el Mercado de Valores establecidos en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, se emiten por separado.

Tax Financial Leaders del Ecuador TFL S.A.
No. de Registro Superintendencia de
Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-2-796
Guayaquil, 13 de abril del 2023

C.P.A. Ángel Agurto Vásquez
Socio
Registro No. 10.053

Apéndice al Informe de los Auditores Independientes

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Adicionalmente a lo establecido en las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), nuestra auditoría incluye también:

- ✓ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.

- ✓ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- ✓ Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.

- ✓ Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre una presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades comerciales para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- ✓ Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

- ✓ También proporcionamos a los encargados la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.

- ✓ A partir de las comunicaciones con los encargados la Administración, determinamos aquellos asuntos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría.

- ✓ Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la ley o el Reglamento se oponga a la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.

ENVASES DEL LITORAL S.A.

Estados de Situación Financiera

Expresados en dólares

Diciembre 31,	Notas	2022	2021
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	7	341.963	1.444.788
Inversiones corrientes	8	303.635	798.070
Clientes y otras cuentas por cobrar no relacionadas	9	18.501.658	17.913.187
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	23	644	559
Activos por impuestos corrientes	24	3.227.354	3.185.032
Inventarios	10	31.965.176	28.041.577
Servicios y otros pagos anticipados	11	738.277	701.635
Otros activos	12	-	158
Total activos corrientes		**55.078.707**	**52.085.006**
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	13	85.540.595	86.296.507
Activo intangible	14	709.898	762.483
Propiedades de inversión	15	5.269.696	3.037.658
Activos por impuestos diferidos	24	675.870	480.807
Inversiones no corrientes	16	56.028	56.028
Otros activos	12	6.762	17.762
Total activos no corrientes		**92.258.849**	**90.651.245**
Total activos		**147.337.556**	**142.736.251**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Javier Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

Estados de Situación Financiera

Expresados en dólares

Diciembre 31,	Notas	2022	2021
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	17	24.197.947	14.238.970
Proveedores y otras cuentas por pagar relacionadas	23	255.934	115.310
Obligaciones con instituciones financieras	18	18.933.866	17.906.927
Obligaciones emitidas	19	10.827.193	17.653.774
Pasivos por impuestos corrientes	24	46.685	112.879
Pasivos por ingresos diferidos	20	132.182	83.492
Obligaciones beneficios a los empleados	21	372.998	437.419
Total pasivos corrientes		**54.766.805**	**50.548.771**
Pasivos no corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	17	-	1.714.556
Obligaciones con instituciones financieras	18	31.661.496	33.214.862
Obligaciones emitidas	19	15.540.026	11.314.057
Pasivos por ingresos diferidos	20	-	1.133.722
Obligaciones por beneficios definidos	22	1.388.787	1.076.083
Total pasivos no corrientes		**48.590.309**	**48.453.280**
Total pasivos		**103.357.114**	**99.002.051**
Patrimonio			
Capital social	25	20.000.000	20.000.000
Reserva legal	26	1.299.342	1.290.575
Reserva facultativa	26	15.709.814	15.497.538
Otros resultados integrales	27	9.890.098	9.890.098
Resultados acumulados	28	(2.918.812)	(2.944.011)
Total patrimonio neto		**43.980.442**	**43.734.200**
Total patrimonio neto y pasivos		**147.337.556**	**142.736.251**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Javier Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

Estados de Resultados Integrales

Expresados en dólares

Diciembre 31,	Notas	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	29	64.018.221	64.415.531
Costo de venta	30	(50.009.621)	(49.981.386)
Utilidad bruta		**14.008.600**	**14.434.145**
Otros ingresos	34	169.697	479.665
Gastos de operacionales			
Gastos de administración	31	(4.270.187)	(4.607.031)
Gastos de ventas	32	(1.708.097)	(2.117.019)
Otros gastos	35	(142.674)	(113.050)
Utilidad en operación		**8.057.339**	**8.076.710**
Gastos financieros	33	(7.313.141)	(7.251.298)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		**744.198**	**825.412**
Participación a trabajadores	21	(111.630)	(123.812)
Impuesto a la renta			
Impuesto a la renta corriente	24	(581.388)	(613.929)
Impuesto a la renta diferido	24	195.063	133.372
Utilidad neta del ejercicio		**246.243**	**221.043**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Javier Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2022	2021 Restablecido
Capital social		
Saldo inicial y final	20.000.000	20.000.000
Reserva legal		
Saldo inicial	1.290.575	1.162.529
Apropiación de resultados acumulados	8.767	128.046
Saldo final	1.299.342	1.290.575
Reserva facultativa		
Saldo inicial	15.497.538	14.202.786
Apropiación de resultados acumulados	212.276	1.294.752
Saldo final	15.709.814	15.497.538
Otros resultados integrales		
Reserva por revaluación de Propiedad, planta y equipos		
Saldo inicial y final	9.890.098	9.890.098
Resultados acumulados		
Resultados acumulados por adopción de NIIF		
Saldo inicial y final	(3.165.054)	(3.165.054)
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	221.043	1.422.798
Apropiación de reserva legal	(8.767)	(128.046)
Apropiación de reserva facultativa	(212.276)	(1.294.752)
Utilidad neta del ejercicio	246.243	221.043
	246.243	221.043
Saldo final	(2.918.812)	(2.944.011)
Total patrimonio neto	**43.980.442**	**43.734.200**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Jayder Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Pelton Castro Flores
Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Expresados en dólares

Diciembre 31,	2022	2021
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	60.876.507	68.330.881
Efectivo pagado a proveedores	(40.675.362)	(47.408.019)
Efectivo pagado a empleados	(7.323.817)	(8.426.666)
Efectivo pagado por intereses	(7.391.477)	(6.445.122)
Otras salidas de efectivo, neto	(135.353)	(82.659)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	**5.350.498**	**5.968.415**
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Efectivo recibido por inversiones corrientes	494.435	-
Efectivo recibido por la venta de propiedades, planta y equipos	-	1.850.720
Efectivo pagado por la compra de propiedades, planta y equipos	(3.247.491)	(3.338.119)
Efectivo pagado por la compra de propiedades de inversión	(715.038)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**(3.468.094)**	**(1.487.399)**
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias y obligaciones emitidas, neto	62.740.509	55.388.937
Efectivo pagado por obligaciones bancarias y obligaciones emitidas, neto	(65.725.738)	(61.876.533)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	**(2.985.229)**	**(6.487.596)**
Disminución neto de efectivo	(1.102.825)	(2.006.580)
Efectivo al inicio del año	1.444.788	3.451.368
Efectivo al final del año	**341.963**	**1.444.788**

Ing. Jaime Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Javier Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL S.A.

Conciliación de la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

Expresados en dólares

Diciembre 31,	2022	2021
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	744.198	825.412
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Baja de inventarios	25.111	177.188
Depreciación y amortización	4.248.076	3.988.851
Provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar por incobrabilidad	75.924	158.316
Provisión de impuesto a la renta corriente	(581.388)	(613.929)
Provisión de impuesto a la renta diferido	195.063	133.372
Provisión para participación a trabajadores	(111.630)	(123.812)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	801.311	806.994
Reverso de provisiones de jubilación patronal y desahucio	(62.845)	(116.248)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	-	(294.426)
Otras partidas de ajustes	(8.374)	(38.600)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en clientes y otras cuentas por cobrar	(2.056.682)	2.953.069
Aumento en inventarios	(4.140.798)	(4.155.308)
Aumento en otros activos	(262.872)	(1.490.328)
Aumento en proveedores y otras cuentas por pagar	8.243.236	3.697.683
(Disminución) aumento en pasivos por impuestos corrientes	(66.194)	33.049
Disminución en pasivos por obligaciones con empleados	(606.606)	(935.149)
(Disminución) aumento en pasivos por ingresos diferidos	(1.085.032)	962.281
Efectivo neto provisto por actividades de operación	**5.350.498**	**5.968.415**

Ing. Julio Simon Vélez
Vicepresidente ejecutivo

CPA. Javier Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida mediante escritura pública en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, República del Ecuador el 14 de febrero de 1973 e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 21 de marzo ese año bajo la razón social "ENVASES DEL LITORAL S.A.".

Su objeto social principal es la fabricación y comercialización de envases de hojalata para conservas de consumo humano sean estos productos del mar como pescado, mariscos, frutos o vegetales, también fabrica envases industriales en menor escala.

Composición accionaria:

Las acciones de ENVASES DEL LITORAL S.A. al 31 de diciembre del 2022 y 2021, de acuerdo a la información pública de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre del accionista	País	N° de Acciones	Valor nominal por acción US$	% de Participación
Simsa Holding Corp.	Panamá	2.500.000	4,00	50,00%
Woorder Investors Limited	Islas Virgenes Britanicas	2.500.000	4,00	50,00%
Total		**5.000.000**		**100,00%**

2. IMPORTANCIA RELATIVA

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentran referenciadas a su nota. Cuando sea necesario una comprensión adicional a la situación financiera de la Compañía, se presentarán partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

4.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2022.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 6, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

4.2 Situación económica del país.

En el 2023, la economía global y empresarial regresó a la normalidad, aunque las secuelas de la pandemia de COVID -19 persisten, lo que ha provocado un impacto contable y financiero debido a las actuales condiciones gubernamentales, comerciales y de mercado, generando que las empresas opten por implementar nuevas estrategias que permitan la estabilidad de negocio y liquidez, lo que implicaría un riesgo en la razonabilidad de los Estados Financieros.

América Latina y el Caribe, se encuentran en medio de una recuperación luego de la pandemia de COVID-19, siendo primordial continuar con un crecimiento dinámico, inclusivo y sostenible y cada vez más urgente.

Ecuador, al igual que otros países, puede enfrentar la interrupción del comercio por cierres de los mercados, debido a la aparición de nuevas variantes de COVID-19, más contagiosas; y la falta de vacunación en algunos segmentos de la población; 2,6 millones de personas, según el Ministerio de Salud.

La economía ecuatoriana según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), creció en un 2.7% al cierre del 2022 debido principalmente a la reactivación de varios sectores.

El Banco Central del Ecuador prevé que el país crezca 3.1% para el 2023, una tasa que se ubicaría en el promedio de otras proyecciones, entre ellas la del FMI (3.1%) que luce como la más optimista frente a la del Cepal (2%) y el Banco Mundial (3.1%) por lo que en un escenario moderado el Producto Interno Bruto (PIB) crecería en el 2% con un máximo del 3%.

Efectos de la guerra Ucrania-Rusia

La extensión del conflicto Rusia-Ucrania, por casi un año, ha provocado la interrupción comercial y financiera del mundo, afectando a proveedores, clientes, inversiones y prestamistas. Uno de los países más impactados por las consecuencias de la guerra es Ecuador ya que mantiene una importante relación comercial con Rusia, siendo este el principal destino de las exportaciones de banano y flores, según informe de la Comisión Económica para América Latina (Cepal). Esto ocurre porque las ventas de Ecuador se han reducido, pues entre Rusia y Ucrania compraban el 4,5% de las exportaciones ecuatorianas y encontrar nuevos mercados para los productos que iban a la zona Euroasiática, se ha complicado teniendo en cuenta que la sobreoferta ha llevado a una contienda de precios. Bajo estas condiciones a Ecuador se le complica competir en el mercado internacional, debido al fortalecimiento del dólar.

La situación antes descrita no generó impacto en las operaciones de la Compañía.

4.3 Pronunciamientos contables y su aplicación

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

Adoptadas por la Compañía.

a. Las siguientes enmiendas y modificaciones son vigentes a partir del año 2022:

- Reforma de la Tasa de Interés Referencial – Fase 2 que incluyen modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16.
- Contratos onerosos – Costo de cumplimiento de un contrato (Modificaciones a la NIC 37).
- Propiedad, planta y equipo: Cobro antes del uso previsto (Modificaciones a las NIC 16).
- Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018 – 2020 (Modificaciones a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41).
- Referencias al Marco Conceptual (Modificaciones a la NIIF 3).

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros.

b. Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no han entrado en vigencia y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria a partir de:
NIIF 17	Norma que reemplaza la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discrecionales de participación.	1 de enero 2023
NIC 1	Mejoras que actualizan la definición e información a revelar sobre las políticas contables materiales o con importancia relativa a la NIC 1 y el Documento de Práctica 2.	1 de enero 2023
NIC 8	Enmienda que aclara cómo las Compañías deben distinguir cambios en políticas contables, de los cambios en estimaciones contables.	1 de enero 2023
NIC 12	Enmienda aclaratoria sobre la contabilización de impuestos diferidos de activo y pasivo que surgen de una sola transacción.	1 de enero 2023
NIIF 16	Enmienda, se añade los requisitos para las operaciones de venta y arrendamiento como medición posterior.	1 de enero 2024

NIC 1	Enmienda aclaratoria sobre la clasificación de pasivos como corrientes o no Corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de información.	1 de enero 2024
NIC 1	Enmienda aclaratoria sobre la presentación de Estados Financieros, modificación – Pasivos no corrientes con Pactos.	1 de enero 2024

La Administración de la Compañía informa que basado en una evaluación general, la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

4.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales. Sin embargo, no son significativos.

4.5 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

4.6 Efectivo

En este grupo contable se registra el efectivo en caja y/o bancos. Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

4.7 Inversiones corrientes

En este grupo contable se registra el efectivo invertido en instituciones financieras y fondos de inversión con la finalidad de recibir rendimientos. Las inversiones corrientes se clasifican a costo amortizado con cambios en resultados. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado se reducirá por las pérdidas por deterioro.

Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

4.8 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos y pasivos financieros, excepto para las cuentas por cobrar comerciales son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

4.8.1 Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

Clasificación de activos financieros.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Al valor razonable con cambios en resultados
- Al costo amortizado

Deterioro de activos financieros.

La Compañía reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas (“PCE”) sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar clientes, deudores varios y otros deudores.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando sea apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, el riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha

aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Baja en cuentas de activos financieros.

La Compañía da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero.

4.8.2 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Clasificación como deuda o patrimonio.

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Instrumentos de patrimonio.

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros.

Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía reconoce inicialmente los pasivos financieros a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Pasivos financieros medidos a VRCCR.

Los pasivos financieros se clasifican al VRCCR cuando el pasivo financiero es (i) una contraprestación contingente que debería ser pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica IFRS 3, (ii) mantenido para negociar, o (iii) se designa a VRCCR.

Los pasivos financieros a VRCCR se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida en los cambios del valor razonable en el estado de resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier interés obtenido sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de ingresos/gastos financieros en el estado de resultados integral.

Sin embargo, para pasivos financieros designados a VRCCR, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo se reconocen en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría una asimetría contable en resultados. El importe remanente del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero que son reconocidos en otros resultados integrales no son posteriormente reclasificados a resultados; en su lugar, son transferidos a resultados retenidos una vez dado de baja el pasivo financiero.

Las pérdidas o ganancias sobre contratos de garantía financiera o compromisos de préstamos emitidos por la Compañía que sean designados por la Compañía para ser medidos a VRCCR se reconocen en resultados.

Baja en cuentas de pasivos financieros.

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

4.8.3 Reconocimiento y medición posterior

Reconocimiento**.**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior.

(a) Préstamos y cuentas por cobrar.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Clientes y otras cuentas por cobrar no relacionadas: Corresponden principalmente a los montos adeudados por clientes no relacionados por la venta de bienes y/o servicios en el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable. La política de crédito de la Compañía es de 30, 45, 60 y 75 días plazo; sin embargo, la Compañía extiende a ciertos clientes un plazo de 90 a 120 días que son negociadas a través de instituciones financieras locales bajo la modalidad de factoring anticipado, financiamiento de confirming o préstamo productivo corporativo.

Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por clientes relacionados por la venta de bienes y/o servicios en el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

(b) Otros pasivos financieros.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos que fluctúan entre 30, 60, 90, 120 y 180 días.

(ii) Proveedores y otras cuentas por pagar relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que se generaron desde su constitución que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.

(iii) Obligaciones con instituciones financieras y obligaciones emitidas: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado.

No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación.

Los intereses devengados en estas operaciones se presentan en el Estado de Resultados Integrales bajo el rubro “Gastos Financieros”, los intereses pendientes de pago se presentan en el Estado de Situación Financiera, bajo el rubro “Obligaciones con instituciones financieras”.

4.9 Inventarios

En este grupo se registra los activos poseídos para ser vendidos, producidos y/o consumidos en el curso normal de la operación.

Medición inicial. - Los inventarios se miden por su costo; el cual que incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

Medición posterior. - El costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

4.10 Servicios y otros pagos anticipados

En este grupo contable se registran los anticipos entregados a terceros o pagos anticipados para la compra de bienes y servicios que no hayan sido devengados al cierre del ejercicio económico. Se miden inicial y posteriormente a su valor nominal; su amortización se reconoce en los resultados del período en el cual generan beneficios económicos futuros.

4.11 Propiedades, planta y equipo

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial. - Las propiedades, planta y equipo, se miden al costo, el cual que incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior. - Las Propiedades, planta y equipos se miden al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. Excepto por los terrenos, edificios y maquinarias que se miden por su valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.

Las revaluaciones se harán con suficiente regularidad (cada tres o cinco años o en la fecha en la cual la Administración cuente con información de cambios significativos en el valor razonable de dichos activos), para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del período sobre el que se informa.

Las ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades, planta y equipo se incluirán en los otros resultados integrales del período en que surjan, cuando se reduzca el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación.

Las pérdidas se reconocerán en otro resultado integral en la medida en que existiera saldo acreedor en el superávit de revaluación en relación con ese activo, en caso de ser insuficiente, dicha pérdida se registrará como un gasto del período.

La Compañía evalúa la obsolescencia técnica o comercial procedente de los cambios o mejoras en la producción, o de los cambios en la demanda del mercado de los productos o servicios que se obtienen con el activo.

Método de depreciación. - Los activos empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

A continuación, se presenta las partidas de propiedades, planta y equipo y la vida útil usada en el cálculo de la depreciación:

Activos	Vida útil
Edificios	20 - 60 años
Maquinarias e instalaciones	10 - 40 años
Herramientas	10 - 20 años
Repuestos y accesorios	10 - 20 años
Equipos de computo	3 años
Vehiculos y montacargas	5 - 15 años
Mobiliario	10 años
Equipos de oficina	10 años

4.12 Propiedades de inversión

En este grupo contable se registra las propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte del dueño o por parte del arrendatario que haya acordado un arrendamiento financiero) para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para: su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos; o su venta en el curso ordinario de las operaciones, cuando y sólo cuando: sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

Medición inicial. - Las propiedades de inversión se miden a su costo, el cual incluye: el precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

Medición posterior. - Las propiedades de inversión se miden por su valor razonable menos costo de venta.

Las revaluaciones se harán de forma anual. Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluirán en el resultado del período en que surjan.

A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

4.13 Activos intangibles

En este grupo contable se registra todo bien sin apariencia física que es susceptible de ser separado o escindido de la entidad y vendido, transferido, dado en explotación, arrendado o intercambiado, ya sea individualmente o junto con un contrato, o surge de derechos contractuales o de otros derechos de tipo legal, con independencia de que esos derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos y obligaciones, si, y sólo si: es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la entidad; y el costo del activo puede ser medido de forma fiable.

Medición inicial. - Los activos intangibles se miden a su costo, el cual incluye: el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

Medición posterior. - Los activos intangibles se miden por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de amortización. - Los activos empiezan a amortizarse cuando estén disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La amortización es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

La Compañía evalúa las reducciones futuras esperadas en el precio de venta de un elemento que se elabore utilizando un activo intangible, esto con el fin de determinar la posible obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo cual, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo intangibles y por ende un posible deterioro.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

Activos	Vida útil
Sistema contable ABC	20 años

A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

Baja de activos intangibles. - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición.

4.14 Inversiones no corrientes

Inversiones en otras Compañías. - En este grupo contable se registra las inversiones realizadas en entidades sobre las que la Compañía no ejerce influencia significativa y tienen una participación de hasta un 20% de los derechos de voto. Se miden inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente a su valor razonable menos costos de venta.

4.15 Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

4.16 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción o adquisición de cualquier activo apto se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los costos por intereses generados posteriormente al reconocimiento inicial del activo son contabilizados como gastos financieros en el período que se generan.

4.17 Pasivos por beneficios a los empleados

Pasivos corrientes. - En este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo con las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

Pasivos no corrientes. - En este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Bancos, aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan.

4.18 Provisiones

En este grupo contable se registra el importe estimado para cubrir obligaciones presentes ya sean legales o implícitas como resultado de sucesos pasados, por las cuales es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidarlas. Las provisiones son evaluadas periódicamente y se actualizan teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros.

4.19 Anticipos recibidos de clientes

En este grupo contable se registran los valores recibidos de clientes para futuras ventas, y que son liquidados contra entrega del producto. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan en el corto y largo plazo.

4.20 Impuestos

Activos por impuestos corrientes. - Se registran los créditos tributarios por el impuesto a la salida de divisas, retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta.

Pasivos por impuestos corrientes. - Se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto a las ganancias, IVA, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA, así como el ISD sobre las transacciones monetarias que se realicen al exterior con o sin intervención de las instituciones del sistema financiero incluyendo compensaciones internacionales.

Impuesto a las ganancias. - Se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- ✓ Impuesto a la renta corriente. - El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales.

- ✓ Impuesto a la renta diferido. - El impuesto a la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se

determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

4.21 Patrimonio

Capital social. - En este grupo contable se registra el monto aportado del capital. Se miden a su valor nominal.

Reservas. - En este grupo contable se registran las apropiaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de accionistas o para propósitos específicos. Se miden a su valor nominal.

Otros resultados integrales. - En este grupo contable se registran los efectos netos por revaluaciones de propiedades, planta y equipo, medidos a su valor razonable.

Resultados acumulados. - En este grupo contable se registran las utilidades y pérdidas netas retenidas y del ejercicio, sobre las cuales la Compañía no ha determinado un destino definitivo; así como también, los efectos generados por la adopción por primera vez de las NIIF.

4.22 Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos por la Compañía considerando el precio establecido en la transacción para el cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño.

La Compañía reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempeño para la transferencia al cliente de los bienes y servicios comprometidos.

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representa los montos a recibir por los servicios provistos en el curso normal de los negocios, neto de los descuentos e impuestos relacionados.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de estos puede ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía, según se describe a continuación:

Venta de bienes: La generación de ingresos ordinarios proviene principalmente de la venta de envases de hojalata para conservas alimenticias sean estos productos del mar como pescado, mariscos, carnes, vegetales, frutas, etc., al igual que otros envases industriales en menor escala. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos o suministrados, y no hay obligaciones de desempeño no separables pendientes de cumplirse. Las ventas de envases, se realizan generalmente al amparo de

acuerdos con clientes, en los cuales se definen los términos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garantías, entre otros). El momento concreto en que un cliente obtiene el control, toma lugar cuando los productos han sido enviados al lugar indicado por el cliente, los riesgos de pérdida han sido transferidos al cliente y este ha aceptado los productos.

4.23 Costos y gastos

Costos de producción y ventas. - En este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias.

Gastos. - En este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

4.24 Información por segmentos de operación

Un segmento operativo es un componente de la Compañía sobre el cual se tiene información financiera separada que es generada mediante aplicaciones informáticas y es evaluada por la Administración para la toma de decisiones. La Compañía mantiene identificado como segmento operativo único, la comercialización y distribución de envases de hojalata. Debido a lo anterior y al hecho que el 100% de los activos y del margen bruto de la Compañía son atribuibles al segmento de envases de hojalata, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado, y refleja el único segmento reportable.

4.25 Medio ambiente

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

4.26 Estado de flujo de efectivo

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionados con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

4.27 Cambios en políticas y estimaciones contables

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

4.28 Reclasificaciones

Para efectos comparativos en la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022, la Compañía ha reclasificado cifras de resultados acumulados (Nota 27), correspondientes a valores de

resultados acumulados por adopción por primera vez de NIIF, reportados previamente como utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2021.

	Saldo previamente reportados	Ajustes y/o reclasificaciones Debe	Haber	Saldo restablecido
PATRIMONIO				
Resultados acumulados				
Resultados acumulados por adopción de NIIF	-	3.165.054	-	(3.165.054)
Utilidades retenidas	(1.742.256)	-	3.165.054	1.422.798

4.29 Otra información a revelar

Una entidad revelará, en el resumen de las políticas contables significativas o en otras notas, los juicios, diferentes de aquéllos que involucren estimaciones que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la entidad y que tengan un efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

5.1. Factores de riesgos financieros

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

a) Riesgo de crédito.

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes no relacionados (Nota 9) y relacionados (Nota 23), cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias.

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente; la calidad crediticia de los activos financieros que no están en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando estén disponibles), referencias bancarias, etc.

El control del riesgo establece la calidad del cliente, teniendo en cuenta su provisión financiera, experiencia pasada y otros factores.

b) Riesgo de liquidez.

Corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la Compañía en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

c) Riesgos de mercado.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de interés. - Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Otros riesgos de precio. - Los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas.

5.2. Administración de riesgos de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y, compañías relacionadas) menos el efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2022 y 2021, fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	24.197.947	15.953.526
Proveedores y otras cuentas por pagar relacionadas	255.934	115.310
Obligaciones con instituciones financieras	50.595.362	51.121.789
Obligaciones emitidas	26.367.219	28.967.831
	101.416.462	**96.158.456**
Menos: Efectivo	(341.963)	(1.444.788)
Deuda neta	**101.074.499**	**94.713.668**
Total patrimonio	43.980.442	43.734.200
Capital total	**145.054.941**	**138.447.868**
Ratio de apalancamiento	**69,68%**	**68,41%**

6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

a) Deterioro de cuentas por cobrar por incobrabilidad

Al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de cobrabilidad futura tomando en cuenta entre otros aspectos la antigüedad; cuando el valor en libros excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro.

El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

b) Provisión por obsolescencia de inventarios

Al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro.

El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

c) Provisión por valor neto realizable de inventarios

Al final de cada período contable se evalúa la existencia evidencia objetiva de que no se podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo en libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de

venta menos los costos de conversión y los costos de venta para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro.

El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

d) Impuestos diferidos

Al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

e) Vidas útiles y valores residuales

Al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

f) Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores de que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso, el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.

Tal reverso es reconocido con abono a resultados, a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado; en ese caso el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

g) Valor razonable de activos y pasivos

En ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.

7. EFECTIVO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Caja	6.823	11.020
Bancos nacionales:		
Banco Bolivariano C.A.	38.018	106.674
Banco de la Producción S.A.	24	11.766
Banco del Austro S.A.	9.464	155.937
Banco del Pacífico S.A.	2.128	273
Banco Guayaquil S.A.	114.372	626.092
Banco Internacional S.A.	35.195	528.006
Banco Pichincha C.A.	11.829	-
	211.030	**1.428.748**
Bancos del exterior:		
Banco Austrobank Overseas	1.678	4.420
Banco Santander	36.988	-
Banco Towerbank	85.444	600
	124.110	**5.020**
	341.963	**1.444.788**

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, representan valores en caja y en cuentas bancarias de instituciones financieras locales y del exterior, los cuales no tienen ninguna restricción para su utilización inmediata.

8. INVERSIONES CORRIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Institución Financiera	Tipo de Inversión	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa Interés	Al 31 de diciembre de 2022	2021
Banco del Pacífico S.A.	Certificado de depósito	27/12/2021	182	4,65%	-	797.756
Banco del Austruo S.A.	Certificado de depósito	10/11/2022	91	4,50%	303.412	-
Fondos Vanguardia	Fondo Previsión	15/4/2021	370	7,52%	112	106
Fondos Vanguardia	Fondo Vanguardia 4	15/4/2021	90	3,50%	-	103
Fondos Vanguardia	Fondo Vanguardia 90	15/4/2021	90	6,42%	111	105
					303.635	**798.070**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen importes de efectivo y equivalentes de efectivo que se encuentren restringidos para el uso de la Compañía.

9. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Clientes (1)	17.283.564	17.111.895
Documentos por cobrar (2)	3.276.005	3.278.196
Cheques protestados	58.466	43.124
(Menos) Deterioro acumulado de cuentas por cobrar por incobrabilidad	(2.757.495)	(2.806.369)
	17.860.540	**17.626.846**
Empleados	90.865	173.624
Otras cuentas por cobrar	550.253	112.717
	641.118	**286.341**
	18.501.658	**17.913.187**

(1) Corresponden a facturas pendientes de cobro a los clientes locales y del exterior por la comercialización de envases de hojalata. Un detalle de la antigüedad, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2022		Diciembre 31, 2021	
Antigüedad	**Saldo**	**%**	**Saldo**	**%**
Por vencer	8.053.604	46,60%	8.574.065	50,11%
Vencidas				
1-30 dìas	4.070.322	23,55%	3.061.532	17,89%
31-60 dìas	1.870.079	10,82%	1.543.249	9,02%
61-90 dìas	563.396	3,26%	381.818	2,23%
91-120 dìas	485.015	2,81%	425.077	2,48%
Mas 120 dìas	2.241.148	12,97%	3.126.154	18,27%
	17.283.564	**100%**	**17.111.895**	**100%**

(2) Corresponde principalmente a saldos por cobrar a clientes locales y del exterior por la comercialización de envases de hojalata; sobre estos saldos la Compañía ha iniciado en ciertos clientes, juicios de cobro de facturas, cobro de pagare a la orden y otros reclamos que se encuentran en trámite.

Cambios en el deterioro acumulado del valor de cuentas por cobrar por incobrabilidad, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Saldo al 1 de enero	(2.806.369)	(2.648.053)
Deterioro del año	(75.924)	(158.316)
Pagos recibidos	124.798	-
Saldo final al 31 de diciembre	**(2.757.495)**	**(2.806.369)**

Considerando la solvencia de los deudores y el comportamiento histórico de la cobranza y el análisis de pérdidas crediticias esperadas, la Compañía ha estimado que la provisión de deudores incobrables al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es suficiente.

10. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Materia prima (1)	10.755.645	8.423.625
Productos terminados	7.099.452	5.339.724
Productos en proceso	7.710.887	5.839.347
Repuestos y accesorios	5.253.298	5.532.152
Importaciones en tránsito	1.025.268	2.776.548
Material de empaque	96.718	114.908
Suministros de oficina	23.908	15.273
	31.965.176	**28.041.577**

(1) Corresponden a las adquisiciones de hojalata, tapas, barnices, y otros insumos, los cuales son utilizados en los procesos de producción.

En el año 2022, la Compañía realizó la baja de inventarios de envases, tapas y cajas obsoletos registrados por un monto de US$25.111.

El importe en libros de los inventarios reconocidos como costo de producción y ventas fue por US$50.009.621 (US$49.981.386 en el 2021), (Ver nota 30).

Inventarios en Garantía. - Al 31 de diciembre de 2022, los inventarios por el valor de US$14.376.809, se encuentran en garantía de préstamos y obligaciones financieras contratadas por la Compañía (Ver nota 18).

11. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Gastos anticipados	402.777	564.676
Impuestos anticipados	2.521	2.473
Intereses Anticipados	188.878	49.067
Seguros anticipados	113.803	71.055
Anticipo proveedores	30.298	14.364
	738.277	**701.635**

12. OTROS ACTIVOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Fideicomiso Mercantil Enlit	-	158
Déposito en garantía	6.762	17.762
	6.762	**17.920**
Clasificación		
Corriente	-	158
No corriente	6.762	17.762
	6.762	**17.920**

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Terrenos	12.751.086	11.901.109
Edificios	14.684.633	14.684.633
Maquinarias e instalaciones	87.873.470	81.831.524
Herramientas	8.153.073	8.192.201
Repuestos y accesorios	-	3.156.741
Vehiculos y montacargas	1.411.978	1.445.104
Mobiliario	27.618	383.489
Equipos de oficina	21.841	316.530
Equipos de computo	10.770	4.737
Obras en proceso	304.654	980.569
	125.239.123	**122.896.637**
(-) Depreciación acumulada	(39.698.528)	(36.600.130)
	85.540.595	**86.296.507**

Los movimientos del costo y la depreciación acumulada, fueron como sigue:

Concepto	Terrenos	Edificios	Maquinarias e instalaciones	Herramientas	Repuestos y accesorios	Vehiculos y montacargas	Mobiliario	Equipos de oficina	Equipos de computo	Obras en proceso	Total
Costo											
Saldos al 1 de enero de 2021	12.023.804	14.878.283	76.005.249	7.980.349	3.156.741	1.450.990	1.222.692	344.578	9.790	5.177.605	122.250.081
Adquisiciones	933.305	389.161	890.449	178.158	-	25.447	-	-	-	921.600	3.338.120
Bajas / ventas	(1.056.000)	(582.811)	(337.503)	(289)	-	(31.333)	(839.203)	(28.048)	(5.053)	-	(2.880.240)
Ajustes / reclasificaciones	-	-	5.273.329	33.983	-	-	-	-	-	(5.118.636)	188.676
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**11.901.109**	**14.684.633**	**81.831.524**	**8.192.201**	**3.156.741**	**1.445.104**	**383.489**	**316.530**	**4.737**	**980.569**	**122.896.637**
Adquisiciones	849.977	-	1.690.891	208.015	-	38.393	-	-	10.769	449.446	3.247.491
Bajas / ventas	-	-	(98.910)	(247.143)	-	(95.744)	(355.871)	(294.689)	(4.736)	-	(1.097.093)
Ajustes / reclasificaciones	-	-	4.449.965	-	(3.156.741)	24.225	-	-	-	(1.125.361)	192.088
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**12.751.086**	**14.684.633**	**87.873.470**	**8.153.073**	**-**	**1.411.978**	**27.618**	**21.841**	**10.770**	**304.654**	**125.239.123**
Depreciación acumulada											
Saldos al 1 de enero de 2021	-	(1.818.938)	(26.832.711)	(2.753.616)	(762.879)	(493.732)	(1.060.962)	(275.755)	(6.218)	-	(34.004.811)
Gasto o costo del periodo	-	(133.750)	(2.768.686)	(579.636)	(131.531)	(148.706)	(120.605)	(34.000)	(2.353)	-	(3.919.267)
Bajas / ventas	-	82.962	337.503	289	-	30.889	839.203	28.048	5.054	-	1.323.948
Ajustes / reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**-**	**(1.869.726)**	**(29.263.894)**	**(3.332.963)**	**(894.410)**	**(611.549)**	**(342.364)**	**(281.707)**	**(3.517)**	**-**	**(36.600.130)**
Gasto o costo del periodo	-	(214.916)	(3.125.889)	(520.800)	(138.980)	(124.766)	(35.835)	(31.003)	(3.302)	-	(4.195.491)
Bajas / ventas	-	-	98.910	247.143	-	95.744	355.871	294.689	4.736	-	1.097.093
Ajustes / reclasificaciones	-	-	(1.033.390)	-	1.033.390	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**-**	**(2.084.642)**	**(33.324.263)**	**(3.606.620)**	**-**	**(640.571)**	**(22.328)**	**(18.021)**	**(2.083)**	**-**	**(39.698.528)**
Saldo neto al 31 de diciembre del 2021	**11.901.109**	**12.814.907**	**52.567.630**	**4.859.238**	**2.262.331**	**833.555**	**41.125**	**34.823**	**1.220**	**980.569**	**86.296.507**
Saldo neto al 31 de diciembre del 2022	**12.751.086**	**12.599.991**	**54.549.207**	**4.546.453**	**-**	**771.407**	**5.290**	**3.820**	**8.687**	**304.654**	**85.540.595**

Activos en garantía. - Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, los terrenos, edificios, maquinarias y montacargas con valor no inferior a US$49.064.975, han sido hipotecados para garantizar obligaciones financieras de la Compañía (Ver nota 18).

Valor razonable. - El valor razonable de las propiedades, planta y equipos de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, se obtuvieron a través de un avalúo realizado con fecha 7 de noviembre de 2022 por peritos independientes, no relacionados con la Compañía, quienes cuentan con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas.

Los peritos independientes realizaron los avalúos sobre las propiedades, planta y equipos de la Compañía para determinar su valor razonable, definido como el monto estimado en que la propiedad podría intercambiarse, a la fecha de los estados financieros, entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua, posterior a un adecuado mercadeo y en la que ambas partes actúan voluntariamente. Los avalúos del perito indican que los métodos de valoración fueron utilizados en base a la ubicación, característica física y precio referenciales de comercialización para activos de similares características.

El valor estimado de los activos revaluados a la fecha del estado de situación financiera asciende a la suma de US$100.590.077. A continuación, se muestra un resumen de las propiedades, planta y equipos al valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y el valor que hubiera sido reconocido a esa fecha:

	Valor neto en libros	Valor avalúo reposición
Terrenos	12.751.086	22.168.084
Edificios	12.599.991	17.087.241
Maquinarias e instalaciones	55.237.309	61.334.752
	80.588.386	**100.590.077**

14. ACTIVO INTANGIBLE

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Sistema contable ABC	1.051.701	1.051.701
(-) Amortización acumulada	(341.803)	(289.218)
	709.898	**762.483**

El movimiento del activo intangible, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Amortización acumulada:		
Saldos al 1 de enero	(289.218)	(236.632)
Gastos del año	(52.585)	(52.586)
Saldo final	**(341.803)**	**(289.218)**

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Terrenos	4.193.379	1.961.341
Edificio	1.076.317	1.076.317
	5.269.696	**3.037.658**

El movimiento de las propiedades de inversión, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Costo:		
Saldos al 1 de enero	3.037.658	3.037.658
Adiciones	715.038	-
Compensaciones (1)	1.517.000	-
Saldo final	**5.269.696**	**3.037.658**

(1) Corresponde a la adquisición de un terreno del cantón Jaramijó-Manabí, de acuerdo a la escritura pública de dación de pago, de fecha 16 de junio de 2022, con el fin de liquidar el saldo por cobrar a Mareroce Export Import Cía. Ltda.

16. INVERSIONES NO CORRIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Compañías	**Porcentaje de participación**	**Al 31 de diciembre**	
		2022	**2021**
Inversiones en acciones:			
Generico Americanos, Genamérica S.A.	0,91%	8.028	8.028
Camposantos del Ecuador S.A. Campoecuador	0,12%	48.000	48.000
		56.028	**56.028**

17. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR NO RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2021	**2020**
Corrientes		
Proveedores del exterior (1)	20.984.109	12.303.163
Proveedores locales (2)	2.736.889	1.694.520
Tarjetas de crédito	4.685	34.603
Otros	472.264	206.684
	24.197.947	**14.238.970**
No corrientes		
Proveedores del exterior	-	1.714.556
	-	**1.714.556**

(1) Corresponden a saldos por compras de materias primas a proveedores del exterior que no devengan intereses y el plazo de crédito es hasta 180 días.

(2) Corresponden a los valores pendientes de pago a proveedores locales, por la adquisición de bienes y servicios relacionados con la actividad del negocio los cuales serán canceladas dentro del período corriente.

18. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Instituciones financieras nacionales	39.114.877	38.725.640
Instituciones financieras del exterior	10.738.324	11.293.686
Intereses por pagar	742.161	825.017
Sobregiros bancarios	-	277.446
	50.595.362	**51.121.789**
Clasificación:		
Corriente	18.933.866	17.906.927
No corriente	31.661.496	33.214.862
	50.595.362	**51.121.789**

Un detalle de obligaciones con instituciones financieras, es como sigue:

Institución Financiera	No. Operación	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Interés	Monto Original	Al 31 de diciembre de 2022 Corriente	No corriente
Nacionales:							
Banco Bolivariano C.A.	OP.22-028 FA-354762	08/09/2022	26/12/2022	8,27%	555.765	1.128	-
Banco Bolivariano C.A.	OP.22-032 FA-356275	06/10/2022	25/01/2023	8,28%	1.253.983	1.123.334	-
Banco Bolivariano C.A.	OP.22-034 FA-357196	28/10/2022	13/02/2023	8,28%	649.566	649.566	-
Banco del Austro S.A.	OP.20-029 60000930974	20/11/2020	21/11/2023	8,95%	1.332.084	446.033	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-018 60001547197	21/12/2022	20/06/2023	8,67%	749.990	749.990	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-022 60001639477	10/08/2022	07/02/2023	8,67%	1.000.000	1.000.000	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-029 60001679131	08/09/2022	09/03/2023	8,67%	1.000.000	1.000.000	-
Banco del Austro S.A.	OP.22-035 60001756099	09/11/2022	11/05/2023	8,67%	1.068.987	1.068.987	-
Banco Guayaquil S.A.	OP.20-037 AD-157798 (Renovada)	16/12/2020	08/12/2024	8,52%	7.057.000	1.341.954	1.468.661
Banco Guayaquil S.A.	OP.21-012 ME-114154	15/09/2022	13/01/2023	8,50%	1.915.105	-	1.915.105
Banco Guayaquil S.A.	OP.21-017 AD-198353	14/06/2021	20/06/2023	8,52%	756.000	202.331	-
Banco Guayaquil S.A.	OP.22-007 ME-143269	31/03/2022	20/03/2025	8,52%	2.000.000	649.460	894.253
Banco Guayaquil S.A.	OP.22-020 ME-184673	26/07/2022	21/01/2023	8,52%	1.025.379	173.729	-
Banco Guayaquil S.A.	OP.22-037 ME-137032	01/12/2022	25/01/2023	8,54%	254.433	254.433	-
Banco Guayaquil S.A.	OP.22-038 ME-141675	20/12/2022	20/03/2023	8,58%	257.723	257.723	-
Banco Internacional S.A.	OP.21-034 1003725365	30/11/2021	05/06/2023	8,95%	1.200.000	418.799	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-002 380952	21/01/2022	17/07/2023	8,52%	950.000	384.064	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-008 381418	31/03/2022	22/09/2023	8,52%	1.400.000	722.277	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-015 737372	27/05/2022	25/04/2030	8,50%	10.000.000	1.034.761	8.538.829
Banco Internacional S.A.	OP.22-016 739473	30/05/2022	11/12/2023	8,52%	1.000.000	683.106	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-023 745285	16/08/2022	17/08/2023	8,52%	298.000	201.680	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-027 746595	02/09/2022	28/08/2023	8,52%	446.000	301.520	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-030 748405	30/09/2022	23/03/2024	8,52%	1.000.000	666.416	175.633
Banco Internacional S.A.	OP.22-031 748869	03/10/2022	02/04/2024	8,52%	396.000	262.378	92.558
Banco Internacional S.A.	OP.22-033 750627	19/10/2022	17/10/2023	8,52%	500.000	419.872	-
Banco Internacional S.A.	OP.22-036 753481	30/11/2022	28/11/2024	8,52%	670.000	320.115	349.885
Banco Pichincha C.A.	OP.20-035 372269010	07/12/2022	07/03/2023	8,52%	166.495	166.495	-
Banco Pichincha C.A.	OP.21-031 428738301	31/10/2022	29/01/2023	8,52%	309.709	309.709	-
Banco Pichincha C.A.	OP.22-011 451376701	30/11/2022	28/02/2023	8,52%	316.305	316.305	-
Banco Pichincha C.A.	OP.22-012 450218400	04/05/2022	04/05/2023	8,52%	825.000	825.000	-
Banco Pichincha C.A.	OP.22-026 465425900	02/09/2022	02/09/2023	8,52%	30.700	232.659	-
Corporación Financiera Nacional B.P.	OP.174830-20586785	23/08/2019	27/07/2024	8,67%	4.022.619	1.340.873	1.340.873
Corporación Financiera Nacional B.P.	OP.174831-20586797	23/08/2019	05/06/2034	8,67%	6.814.383	-	6.814.383
						17.524.697	21.590.180
Del exterior:							
Banco Austrobank Overseas	OP.20-026 6610000664	19/10/2020	28/09/2024	10,50%	2.505.445	667.008	611.658
Banco Pichincha Panamá S.A.	OP.21-009 33097595	29/03/2021	27/03/2024	6,50%	2.000.000	-	1.048.925
Banco Pichincha Panamá S.A.	OP.21-028 33118849	30/09/2021	27/03/2024	6,00%	300.000	-	180.000
Banco Santander	OP.22-024 LD/2238/0004	26/08/2022	26/08/2024	4,50%	3.000.000	-	3.000.000
Banisi S.A.	OP.100210227817 (Renovada)	07/10/2021	07/10/2023	9,00%	1.000.000	-	522.490
Eurofinance Overseas	OP.22-039	27/12/2022	27/02/2023	8,00%	1.100.000	-	1.100.000
Eurofinance Overseas	OP.20-041	30/12/2020	30/12/2030	8,00%	4.544.243	-	3.608.243
						667.008	10.071.316
Intereses financieros						742.161	-
						18.933.866	**31.661.496**

Institución Financiera	No. Operación	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Interés	Monto Original	Al 31 de diciembre de 2021 Corriente	No Corriente
Nacionales:							
Banco Bolivariano C.A.	OP.21-029 FA-43465	14/10/2021	17/01/2022	8,70%	442.147	442.147	-
Banco Bolivariano C.A.	OP.21-032 FA-341512	17/11/2021	07/02/2022	8,70%	609.597	609.597	-
Banco Bolivariano C.A.	OP.21-036 FA-342807	17/12/2021	21/03/2022	8,70%	516.046	516.046	-
Banco del Austro S.A.	OP.20-029 60000930974	20/11/2020	21/11/2023	8,95%	1.332.084	446.247	446.032
Banco del Austro S.A.	OP.21-025 60001282986	03/09/2021	18/01/2022	9,03%	1.000.000	399.226	-
Banco del Austro S.A.	OP.21-033 60001363627	19/11/2021	19/04/2022	9,09%	1.500.000	1.417.981	-
Banco del Austro S.A.	OP.21-035 60001382391	09/12/2021	08/06/2022	9,12%	2.000.000	2.000.000	-
Banco del Pacífico S.A.	OP.P40123558	24/08/2017	27/07/2025	8,95%	6.336.643	711.340	2.314.428
Banco del Pacífico S.A.	OP.P40134012	19/12/2017	01/05/2027	8,95%	8.000.000	796.279	4.599.979
Banco Guayaquil S.A.	OP.20-037 ME-157798	16/12/2020	08/12/2024	8,95%	7.057.000	1.234.970	2.810.614
Banco Guayaquil S.A.	OP.21-012 ME-199296	15/12/2021	15/03/2022	8,50%	2.233.688	-	2.233.688
Banco Guayaquil S.A.	OP.21-017 ME-198353	14/06/2021	20/06/2023	8,95%	756.000	378.215	202.331
Banco Internacional S.A.	OP.21-004 100324340	22/02/2021	07/03/2022	8,95%	830.000	215.396	-
Banco Internacional S.A.	OP.21-011 100324545	15/04/2021	10/04/2022	8,95%	460.000	157.913	-
Banco Internacional S.A.	OP.21-016 100324845	10/06/2021	05/06/2022	8,95%	1.000.000	511.144	-
Banco Internacional S.A.	OP.21-019 100324918	30/06/2021	27/06/2022	8,95%	1.000.000	511.069	-
Banco Internacional S.A.	OP.21-022 100325113	30/07/2021	28/07/2022	8,95%	1.000.000	677.567	-
Banco Internacional S.A.	OP.21-024 100325365	31/08/2021	15/09/2022	8,95%	1.000.000	762.856	-
Banco Internacional S.A.	OP.21-030 100379695	19/10/2021	19/10/2022	8,95%	1.000.000	839.809	-
Banco Internacional S.A.	OP.21-034 1003725365	30/11/2021	05/06/2023	8,95%	1.200.000	781.227	418.773
Banco Pichincha C.A.	OP.20-035 372269006	15/12/2021	15/03/2022	8,95%	253.764	253.764	-
Banco Pichincha C.A.	OP.21-031 428738300	29/10/2021	29/10/2022	8,95%	1.200.000	1.200.000	-
Corporación Financiera Nacional B.P.	OP.20586785	23/08/2019	27/07/2024	8,95%	4.022.619	1.340.873	2.681.746
Corporación Financiera Nacional B.P.	OP.20586797	23/08/2019	05/06/2034	8,95%	6.814.383	-	6.814.383
						16.203.666	22.521.974
Del exterior:							
Banco Austrobank Overseas	OP.20-026 6610000664	19/10/2020	28/09/2024	10,50%	2.505.445	600.798	1.278.667
Banco Pichincha Panamá S.A.	OP.21-009 33097595	29/03/2021	27/03/2024	6,50%	2.000.000	-	1.535.978
Banco Pichincha Panamá S.A.	OP.21-028 33118849	30/09/2021	27/03/2024	6,00%	300.000	-	270.000
Banisi S.A.	OP.100210227817 (Renovada)	07/10/2021	07/10/2023	9,00%	1.000.000	-	1.000.000
Eurofinance Overseas	OP.20-040 (Renovada)	15/03/2021	15/09/2022	8,00%	1.010.000	-	1.010.000
Eurofinance Overseas	OP.20-041	30/12/2020	30/12/2030	8,00%	4.544.243	-	4.544.243
Eurofinance Overseas	OP.21-005	15/03/2021	15/09/2022	8,00%	1.054.000	-	1.054.000
						600.798	10.692.888
Intereses financieros						825.017	-
Sobregiros bancarios (Banco Pichincha C.A.)						277.446	-
						17.906.927	**33.214.862**

19. OBLIGACIONES EMITIDAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Títulos valores (1)	26.083.579	23.807.000
Papel comercial (1)	-	4.818.236
Intereses por pagar	283.640	342.595
	26.367.219	**28.967.831**
Clasificación:		
Corriente	10.827.193	17.653.774
No corriente	15.540.026	11.314.057
	26.367.219	**28.967.831**

(1) Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, el saldo por pagar de los títulos valores y papel comercial emitidos, son las siguientes:

Detalle	Clase	Plazo	Monto nominal	Al 31 de diciembre de 2022	2021
Títulos valores:					
Décima primera emisión de obligaciones	J-K	1440-1800 días	8.000.000	-	237.750
Décima segunda emisión de obligaciones	L-M	1440-1800 días	10.000.000	-	1.691.776
Décima tercera emisión de obligaciones	Q-R	1440-1800 días	12.000.000	802.590	3.069.573
Décima cuarta emisión de obligaciones	S-T	1080-1440 días	12.000.000	732.987	3.000.314
Décima quinta emisión de obligaciones	U-V	1080-1800 días	12.000.000	5.724.724	8.976.528
Décima sexta emisión de obligaciones	W-X	720-1800 días	7.000.000	4.446.898	6.831.059
Décimo séptima emisión de obligaciones	Y-Z	720-1800 días	8.000.000	6.572.222	-
Décimo octava emisión de obligaciones	A-B	1080-1800 días	9.000.000	7.804.158	-
Décimo novena emisión de obligaciones	C-D	1080-1800 días	8.000.000	-	-
			86.000.000	**26.083.579**	**23.807.000**
Papel comercial:					
Tercer programa de papel comercial	A	720 días	5.000.000	-	1.919.910
Cuarto programa de papel comercial	-	720 días	3.000.000	-	2.898.326
			8.000.000	**-**	**4.818.236**

Décima primera emisión de obligaciones. - El 4 de abril del 2017, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima primera emisión de obligaciones por un monto de US$8.000.000. Con Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.17.0001738 del 23 de mayo del 2017, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima primera emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "J" con un plazo de 1.440 días y Clase "K" con un plazo de 1.800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 50% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 50% restante, financiar parte del capital de trabajo de

la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, específicamente, para la adquisición de hojalata para la elaboración, de envases sanitarios.

Décima segunda emisión de obligaciones. - El 17 de agosto del 2017, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima segunda emisión de obligaciones por un monto de US$10.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2017-00021813 del 19 de octubre del 2017, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima segunda emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "L" con un plazo de 1.440 días y Clase "M" con un plazo de 1.800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 70% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 30% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones.

Décima tercera emisión de obligaciones. - El 25 de junio del 2018, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima tercera emisión de obligaciones por un monto de US$12.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2018-00007085 del 09 de agosto del 2018, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima tercera emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "Q" con un plazo de 1.440 días y Clase "R" con un plazo de 1.800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 70% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 30% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones.

Décima cuarta emisión de obligaciones. - El 12 de abril del 2019, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima cuarta emisión de obligaciones por un monto de US$12.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00005036 del 24 de junio del 2019, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima cuarta emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "S" con un plazo de 1.080 días y Clase "T" con un plazo de 1.440 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 65% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 35% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.

Décima quinta emisión de obligaciones. - El 4 de marzo de 2020, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima quinta emisión de obligaciones por un monto de US$12.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00003680 del 25 de junio del 2020, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima quinta emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "U" con un plazo de 1.080 días y Clase "V" con un plazo de 1.800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización

de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 65% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 35% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.

Décima sexta emisión de obligaciones. - El 12 de julio de 2021, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima sexta emisión de obligaciones por un monto de US$7.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00008252 del 23 de septiembre del 2021, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima sexta emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "W" con un plazo de 720 días y Clase "X" con un plazo de 1.800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 9,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma semestral para la Clase "W" y de forma trimestral para la Clase "X". Los recursos captados sirvieron en un 60% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 40% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Décima séptima emisión de obligaciones. - El 3 de diciembre de 2021, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima séptima emisión de obligaciones por un monto de US$8.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00000874 del 07 de febrero de 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima séptima emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "Y" con un plazo de 720 días y Clase "Z" con un plazo de 1.800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 20% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 80% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Décima octava emisión de obligaciones. - El 12 de abril de 2022, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima octava emisión de obligaciones por un monto de US$9.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004615 del 16 de junio del 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima octava emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "A" con un plazo de 1080 días y Clase "B" con un plazo de 1.800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 8,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma trimestral. Los recursos captados sirvieron en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Décima novena emisión de obligaciones. - El 1 de noviembre de 2022, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la décima novena emisión de obligaciones por

un monto de US$8.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00008965 del 21 de diciembre de 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública de esta décima novena emisión. La emisión está dividida en dos clases: Clase "C" con un plazo de 1080 días y Clase "D" con un plazo de 1.800 días ambas redimirán una tasa de interés fija anual del 9,00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, pagadero con amortización de capital e intereses de forma de forma trimestral. Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

Tercer programa de papel comercial. - El 11 de noviembre de 2019, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la colocación del tercer papel comercial por un monto de US$5.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00000461 del 16 de enero del 2020, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública del tercer papel comercial. La emisión corresponde a la Clase "A" con un plazo de 720 días. No se reconoce pago de intereses (cero cupón). Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa.

Cuarto programa de papel comercial. - El 23 de julio de 2020, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la colocación del cuarto papel comercial por un monto de US$3.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2021-00000083 del 06 de enero del 2021, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública del cuarto papel comercial. La emisión tiene un plazo de 720 días. No se reconoce pago de intereses (cero cupón). Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa.

Las emisiones de obligaciones antes indicadas cuentan con una calificación de "AA+" la cual fue otorgada por la Calificadora de Riesgos denominada Global Ratings Calificadora de Riesgos S. A.

Los procesos de emisiones de obligaciones están respaldados con los siguientes mecanismos de resguardos:

Para oferta pública de obligaciones a largo plazo, según lo establecido en 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 Monetaria y Financiera; y, para la oferta pública de papel comercial, según lo establecido en Artículo 3, 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 Monetaria y Financiera:

a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

b) 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.

c) No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora.

d) Mantener durante la vigencia de la emisión de títulos valores a largo plazo, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinticinco (1,25).

Adicionalmente, según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores, Libro II, y sus normas complementarias, la Compañía se ha comprometido a mantener durante el periodo de Vigencia de las emisiones un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los Activos.

20. PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Anticipos de clientes (1)	132.182	1.217.214
	132.182	**1.217.214**
Clasificación:		
Corriente	132.182	83.492
No corriente	-	1.133.722
	132.182	**1.217.214**

(1) Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, corresponden a anticipos recibidos de clientes para garantizar el abastecimiento de producto terminado.

21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Obligaciones con el IESS	103.959	106.431
Remuneraciones adicionales a empleados	157.409	206.355
Participación a trabajadores por pagar (1)	111.630	124.633
	372.998	**437.419**

(1) Los movimientos de participación a trabajadores por pagar, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Saldo inicial	124.633	420.210
Provisión del año	111.630	123.812
Pagos	(124.633)	(419.389)
Saldo final	**111.630**	**124.633**

22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Jubilación patronal	353.833	358.921
Desahucio	1.034.954	717.162
	1.388.787	**1.076.083**

Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Saldo inicial	358.921	178.440
Provisión	378.150	589.357
Ganancias actuariales	(62.770)	(105.140)
Beneficios pagados	(436.892)	(303.736)
Otras	116.424	-
Saldo final	**353.833**	**358.921**

Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Saldo inicial	717.162	618.069
Provisión	423.160	217.637
Ganancias actuariales	(105.292)	(11.109)
Beneficios pagados	(76)	(107.435)
Saldo final	**1.034.954**	**717.162**

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente al 31 de diciembre de 2022 y 2021. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Los supuestos actuariales utilizados para propósitos de los cálculos actuariales fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Tasa de descuento (%)	10,00%	10,00%
Tasa de incremento salarial (%)	4,11%	4,11%
Trabajadores incluidos en el estudio	367	380
Número de cesados	26	14

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

			Al 31 de diciembre	
	Relación	**Transacción**	**2022**	**2021**
Cuentas por cobrar clientes relacionados				
Plasticos del Litoral Plastlit S.A.	Otros	Comercial	85	-
Plastro S.A.	Otros	Comercial	559	559
			644	**559**
Cuentas por pagar proveedores relacionados				
Plasticos del Litoral Plastlit S.A.	Otros	Comercial	155.660	115.248
Plastro S.A.	Otros	Comercial	-	62
Damarcus S.A.	Otros	Comercial	100.274	-
			255.934	**115.310**

Las principales transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2022 y 2021, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Ventas y reembolsos		
Plasticos del Litoral Plastlit S.A.	13.780	17.086
Plastro S.A.	-	523
	13.780	**17.609**
Compras y servicios prestados		
Plasticos del Litoral Plastlit S.A.	612.626	705.941
Plastro S.A.	-	294
Laboratorio Industriales Farmaceuticos Ecuatorianos LIFE C.A.	82	900
Genéricos Americanos, Genamerica S.A.	-	43
Damarcus S.A.	397.714	397.714
	1.010.422	**1.104.892**

Remuneraciones al personal clave de la gerencia:

La compensación del personal clave de la gerencia durante el año 2022 y 2021 fue la siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Remuneraciones del personal ejecutivo	230.173	395.024
	230.173	**395.024**

La compensación del personal clave de la gerencia es determinada por contratos y revisada por Recursos Humanos.

24. IMPUESTOS

24.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Activos por impuestos corrientes (1)		
Crédito tributario por retenciones de IVA	903.835	1.676.668
Crédito tributario por impuesto a la renta	2.036.780	1.142.246
Crédito tributario ISD	286.739	366.118
	3.227.354	**3.185.032**
Pasivos por impuestos corrientes (2)		
Impuesto a la salida de divisas	4.037	32.235
Retenciones en la fuente del I.R. por pagar	24.463	55.246
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	18.185	25.398
	46.685	**112.879**

(1) Corresponden a los créditos tributarios por impuesto a la salida de divisas, retenciones en la fuente de impuesto a la renta y retenciones en la fuente de IVA que pueden ser compensados en los próximos tres y cinco años respectivamente o ser solicitados su devolución mediante solicitud administrativa de devolución de impuestos ante la Administración Tributaria.

Durante el año 2022, la Compañía recuperó US$1.676.668 mediante la emisión de una nota de crédito desmaterializada por los créditos tributarios correspondientes a Retenciones en la fuente de Impuesto al valor agregado del periodo 2020.

(2) Corresponden a los valores pendientes de pago por impuesto a la salida de divisas, retenciones en la fuente de IVA y retenciones en la fuente de impuesto a la renta del mes de diciembre de cada año, las cuales serán canceladas en enero del siguiente periodo.

24.2 Conciliación tributaria – Impuesto a la renta

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Utilidad antes de impuesto a la renta	**632.568**	**701.600**
Más (menos) partidas de conciliación - diferencias permanentes:		
(-) Otras rentas exentas	-	(294.150)
(-) Deducción por pago a trabajadores por discapacidad	(17.060)	(3.525)
(+) Gastos no deducibles	764.224	1.268.230
(+) Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	-	44.122
Más (menos) partidas de conciliación - diferencias temporarias:		
(+/-) Provisiones por desahucio pensiones jubilares patronales	696.653	476.327
Utilidad gravable	**2.076.385**	**2.192.604**
Tasa impositiva	28%	28%
Impuesto a la renta causado del periodo	**581.388**	**613.929**
Menos:		
Retenciones en la fuente de ISD que le realizaron en el periodo	(370.950)	(378.437)
Retenciones en la fuente de I.R. que le realizaron en el periodo	(1.025.593)	(1.011.187)
Crédito tributario años anteriores	(1.508.364)	(732.669)
Crédito tributario a favor de la empresa	**(2.323.519)**	**(1.508.364)**

Los movimientos del impuesto a la renta, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Saldo inicial	-	-
Provisión del período	581.388	613.929
Pago de anticipo de impuesto a la renta	-	-
Compensación con retenciones en la fuente de ISD	(370.950)	(378.437)
Compensación con retenciones en la fuente de I.R.	(1.025.593)	(1.011.187)
Compensación con créditos tributarios de años anteriores	(1.508.364)	(732.669)
Saldo final	**(2.323.519)**	**(1.508.364)**

24.3 Tasa efectiva

La conciliación de la tasa efectiva de impuesto a la renta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Tasa impositiva legal	28,00%	28,00%
Efectos fiscal por partidas conciliatorias		
Otras rentas exentas - otras deducciones	-0,76%	-11,88%
Gastos no deducibles - provisiones (diferencias temporarias)	64,67%	69,62%
Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	0,00%	1,76%
Tasa efectiva del impuesto	**91,91%**	**87,50%**

24.4 Saldos de impuestos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Beneficios definidos	675.870	480.807
	675.870	**480.807**

El movimiento de activos por impuestos diferidos, fue como sigue:

	Saldo inicial	Generados en el año	Recuperados / Reversados en el año	Saldo final
Al 31 de diciembre del 2022:				
Jubilación patronal	380.823	105.882	(23.209)	463.496
Desahucio	99.984	118.485	(6.095)	212.374
Total	**480.807**	**224.367**	**(29.304)**	**675.870**
Al 31 de diciembre del 2021:				
Jubilación patronal	240.668	149.408	(9.253)	380.823
Desahucio	106.767	-	(6.783)	99.984
Total	**347.435**	**149.408**	**(16.036)**	**480.807**

24.5 Tarifa del impuesto a la renta

Provisión para los años 2022 y 2021

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre del 2022 y 2021, ha sido calculada aplicando la tarifa del 28%.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del impuesto a la renta para sociedades es el 25%; sin embargo, si una empresa tiene accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, cuyo beneficiario efectivo de tales acciones sea una persona natural residente en Ecuador, con una participación directa o indirecta superior o igual al 50% su tarifa de impuesto a la renta se incrementará en 3 puntos porcentuales. Si la participación es menor al 50% del total de acciones, los 3 puntos porcentuales se incrementarán sobre la porción de accionistas residentes o establecidos en paraísos fiscales cuyo beneficiario efectivo sea una persona natural residente en Ecuador.

Adicionalmente se incrementarán 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta sobre la porción que se haya incumplido con la presentación de información relacionada a la participación de sus accionistas hasta las fechas establecidas en la normativa tributaria.

24.6 Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Financiera

A la fecha de emisión de los estados financieros, las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisión por parte de la Administración Tributaria las declaraciones de los años 2019 al 2021.

24.7 Precios de transferencias

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre del 2022 y 2021, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a US$3.000.000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a US$15.000.000 deben presentar adicional al anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

En la referida resolución también se indica que, para determinar los montos acumulados indicados en el párrafo anterior, no se deberá considerar las siguientes operaciones:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América.
- Compensaciones o reclasificaciones de cuentas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados.
- Pagos en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos.
- Ingresos señalados en los artículos 27 y 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, así como activos, pasivos o egresos imputables a tales ingresos.
- Operaciones con entidades de derecho público ecuatoriano o empresas públicas ecuatorianas.
- Operaciones que estén cubiertas por una metodología aprobada vía absolución de consulta previa de valoración.
- Operaciones con otras partes relacionadas locales, siempre que no se cumplan condiciones determinadas en dicha resolución.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del impuesto a la renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta US$15.000.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía no ha registrado operaciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto, la Compañía no estaría obligada a la presentación del Anexo de Operaciones con Parte Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia.

24.8 Otros asuntos

El 29 de noviembre de 2021, en el tercer suplemento del Registro Oficial N°587, se publicó la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal Tras la Pandemia COVID-19 y mediante Decreto Ejecutivo No. 304 del 29 de diciembre, se publica su reglamento. Las dos normas realizan cambios impositivos mencionados a continuación:

Contribución Temporal sobre el Patrimonio para los años 2022 y 2023

Las sociedades que, al 31 de diciembre de 2020, posean un patrimonio neto igual o mayor a US$5.000.000, pagarán una contribución sobre su patrimonio hasta el 31 de marzo de los ejercicios fiscales 2022 y 2023, de acuerdo a la siguiente tabla:

Patrimonio Desde	Patrimonio Hasta	Tarifa sobre el patrimonio
5.000.000,00	En adelante	0,8%

- El pago de la contribución temporal sobre el patrimonio no servirá como crédito tributario para el pago de los impuestos a cargo del sujeto pasivo ni será deducible para el pago de otros impuestos.
- Las contribuciones son susceptibles de aplicar facilidades de pago de hasta 6 meses sin un pago de cuota inicial.
- Los derechos representativos de capital, sobre los cuales, en cualquier nivel de propiedad, ha existido previamente la declaración y pago de la contribución temporal sobre su patrimonio, por parte de otras sociedades obligadas, no estarán sometidos a nueva imposición por parte del resto de titulares y/o beneficiarios en la cadena de propiedad.
- Las sociedades cuyo objeto sea la compra de acciones o participaciones de otras compañías no estarán obligadas a realizar la declaración y pago de la contribución temporal.
- En caso de que el SRI determine que no se ha presentado las correspondientes declaraciones, se sancionará con un recargo del 50% de la obligación tributaria determinada, más intereses; en caso de ser declaración parcial, se le impondrá una multa equivalente al 20% de la obligación tributaria determinada.

Régimen impositivo voluntario, único y temporal para la regularización de activos en el exterior

Los residentes fiscales en el Ecuador que al 31 de diciembre de 2020 hayan mantenido en el exterior activos de cualquier clase, incluyendo pero sin limitarse a dinero, muebles o inmuebles, derechos representativos de capital, derechos de beneficiario o derechos fiduciarios, inversiones monetarias o no monetarias cuyo origen hayan sido ingresos gravados con impuesto a la renta en Ecuador, o hayan realizado operaciones o transacciones monetarias o no monetarias sujetas al Impuesto a la Salida de Divisas, no declaradas o cuyo impuesto correspondiente no hubiere sido objeto de retención y/o pago en el Ecuador de manera voluntaria decidan acogerse a este régimen impositivo.

Por el monto de los activos mantenidos en el exterior que declare mantener el sujeto pasivo con corte al 31 de diciembre de 2020, aplicará una tarifa de: i) si la declaración y pago se realiza hasta el 31 de marzo de 2022, la tarifa será del 3,5%; ii) si la declaración y pago se realiza hasta el 30 de

junio de 2022, la tarifa será del 4,5%; y iii) si la declaración y pago se realiza hasta el 31 de diciembre de 2022, la tarifa será del 5,5%.

Reformas la Ley de Régimen Tributario Interno

Impuesto a la renta

Exenciones de Impuesto a la Renta:

- La enajenación de bienes inmuebles por parte de personas naturales que sean destinados exclusivamente a la vivienda.
- Los ingresos provenientes de depósitos a plazo fijo e inversiones en renta fija podrán estar exonerados si se emiten a un plazo de 180 días calendario o más, siempre y cuando hayan permanecido en posesión del tenedor por lo menos 180 días de manera continua.
- Se elimina la exoneración por rendimientos financieros originados en la deuda pública ecuatoriana.

Incentivos tributarios sin contrato de inversión:

Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de la presente ley, las nuevas inversiones hechas por sociedades existentes gozarán de una reducción de 3 puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta aplicable hasta por 15 años.

Para esto, se debe tomar en cuenta las siguientes condiciones y requisitos:

- La reducción aplicara únicamente sobre los ingresos atribuibles a la nueva inversión.
- Las sociedades existentes deben mantener un centro de costos para diferenciar los ingresos atribuibles únicamente a la nueva inversión.
- El cambio de propiedad de activos productivos entre partes relacionadas que ya se encuentran en funcionamiento no implicaría inversión nueva. Sin embargo, se reconocerá como inversión nueva a la adquisición de activos productivos que se encuentren en funcionamiento.
- Las sociedades deben cumplir con criterios de transparencia y sustancia económica.
- La reducción porcentual no excederá en ningún caso el monto total de la inversión, el plazo de 15 años.
- No se exigirá registros, autorizaciones o requisitos de ninguna naturaleza.

Incentivos tributarios con contrato de inversión:

Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de la presente ley, las nuevas inversiones de sociedades existentes, gozarían de una reducción de 5 puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta.

Para esto, se deben tomar en cuenta las siguientes condiciones y requisitos:

- Se deberá suscribir un contrato de inversión.
- La reducción aplica únicamente sobre los ingresos atribuibles a la nueva inversión.

- Las sociedades existentes deben mantener un centro de costos para diferenciar los ingresos atribuibles únicamente a la nueva inversión.
- El cambio de propiedad de activos productivos entre partes relacionadas que ya se encuentran en funcionamiento no implicaría inversión nueva.
- El plazo de la reducción se cuenta desde el primer ejercicio fiscal en que se generen utilidades atribuibles a la nueva inversión.
- La reducción acumulada no debe exceder el monto de la inversión o el plazo del beneficio estipulado en el contrato de inversión.
- No se exigirá registros, autorizaciones o requisitos de ninguna otra naturaleza.

Deducciones adicionales:

- Se elimina la deducción del 100% adicional por incremento neto de empleados, por lo que el ejercicio 2021 sería el último año en el que la compañía puede hacer uso de la deducción adicional.
- Se elimina la deducción por las remuneraciones y beneficios sociales pagados a adultos mayores y emigrantes retornados mayores de 40 años.
- Se elimina el beneficio de reducción de 10 puntos porcentuales por reinversión de utilidades.
- Se deducirá el 150% adicional por pagos de publicidad, promoción y patrocinio realizados a favor de deportistas, y programas, proyectos o eventos deportivos.
- Los gastos por patrocinio de eventos artísticos, culturales y de producción y patrocinio de obras cinematográficas serán deducibles hasta un 150% adicional.
- Los gastos por aportes privados para el fomento a las artes y la innovación en cultura serán deducibles hasta un 150% adicional.
- Se podrá deducir en un 100% adicional los gastos por concepto de donaciones, inversiones, y/o patrocinios que se destinen a favor de programas, fondos y proyectos de prevención, protección, conservación, restauración y reparación ambiental calificados por la autoridad ambiental nacional o a quien ésta designe.
- Se aplicaría una deducción del 100% adicional, sobre los valores provenientes de la depreciación y amortización de maquinarias, equipos y tecnologías de construcción sustentable.

Deducciones de Gastos para Impuesto a la Renta:

Se considera como gastos no deducibles la totalidad de las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales.

Convenios para evitar la doble imposición

A partir del 29 de noviembre de 2021, los convenios para evitar la doble imposición vigentes son de aplicación automática, ya no existe la aplicación de montos máximos (50 fracciones básicas) para efecto de retención Impuesto a la Renta.

Regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas

Se elimina el límite de deducción del 20% sobre la suma de la base imponible de impuesto a la renta más el valor de tales gastos para regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas.

Para el ejercicio fiscal 2023 las regalías, servicios técnicos, administrativos y consultoría con partes relacionadas podrán deducirse un valor equivalente al 5% de los ingresos gravados, siempre y cuando los gastos correspondan a la actividad generadora realizada en el país. En caso de compañías en ciclo preoperativo, el límite máximo corresponderá al 10% del total de los activos. No aplicará el límite indicado, con partes relacionadas locales siempre que la entidad que incurre en el costo o gasto le corresponde una tarifa efectiva impositiva igual o menor a la de su parte relacionada, así como cuando el monto de las operaciones no supere las 20 fracciones básicas desgravadas del Impuesto a la Renta para personas naturales.

Deducibilidad de pagos a los representantes legales

A efectos de registrar la deducibilidad de los gastos por concepto de honorarios pagados por una sociedad a su representante o representantes legales (mandatarios o administradores), no es menester acreditar el pago de aportes patronales a la seguridad social, en tanto, que la relación contractual en estos casos se circunscribe al ámbito civil y no laboral.

Utilidad en la enajenación de acciones o derechos representativos de capital

Las utilidades obtenidas en la enajenación de derechos representativos de capital estarán sujetas a un impuesto a la renta único (10%), en caso de realizarse a través de bolsas de valores ecuatorianas el cedente tendrá exoneración cincuenta fracciones básicas gravadas con tarifa cero de impuesto a la renta de personas naturales.

Gastos no deducibles

Las pérdidas o descuentos en la venta de cartera, negociadas fuera del Mercado de Valores o con partes relacionadas, no será deducibles para personas naturales o entidades no financieras.

Las pérdidas generadas por la transferencia ocasional de inmuebles.

Crédito tributario por retenciones del exterior

Las personas naturales residentes en el país y las sociedades nacionales que perciban ingresos en el exterior sujetos al impuesto a la renta en el país de origen, tendrán derecho a utilizar como crédito tributario del impuesto a la renta causado en el Ecuador, el impuesto pagado en el extranjero sobre esos mismos ingresos, hasta la cuota que corresponda al impuesto atribuible a dichos ingresos en el Ecuador.

Impuestos diferidos

Para el ejercicio fiscal 2023, se podrá constituir impuestos diferidos por:

La diferencia entre la depreciación financiera de propiedad, planta y equipo y los límites de deducibilidad de dicha depreciación, el cual deberá ser utilizado a partir del período fiscal siguiente al que finalice la vida útil establecida financieramente.

En el caso de entidades no financieras, el valor por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables, que excedan los límites de deducción previstos en la ley y el reglamento serán no deducibles en el periodo que se registren contablemente, sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este excedente, el cual deberá ser utilizado en el ejercicio fiscal

en el cual se cumplan los plazos y condiciones previstos para la eliminación de las cuentas incobrables, conforme a este Reglamento, o cuando se produzca la venta del activo financiero.

Impuesto al Valor Agregado

Bienes y servicios gravados con tarifa 12% de IVA:

1. Los materiales complementarios que se comercialicen en conjunto con los libros.
2. Las importaciones de bienes por parte de administradores u operadores de ZEDE.
3. Lámparas LED.
4. Cocinas de uso doméstico eléctricas, que son a inducción, que incluyen hornos eléctricos, sistemas eléctricos de calentamiento de agua.
5. El suministro de dominios de páginas web, servidores (hosting), computación en la nube (cloud computing).
6. Los prestados por clubes sociales y gremios profesionales.
7. El arrendamiento de tierras destinadas a usos agrícolas y agropecuarios.

Bienes y servicios gravados con tarifa 0% de IVA:

1. Toallas sanitarias, tampones, copas menstruales, pañales desechables.
2. Importación de combustibles derivados de hidrocarburos, biocombustibles, sus mezclas, incluido GLP y gas natural para uso interno.
3. Mascarillas, oxímetros, alcohol y gel antibacterial superior al 70% de concentración.
4. Las baterías, cargadores, cargadores para electro lineras, para vehículos híbridos y eléctricos únicamente de transporte público y carga.
5. Los servicios prestados por establecimientos de alojamiento turístico a turistas extranjeros (menos de 90 días – no residentes). Dichos establecimientos deberán estar inscritos en el Registro Nacional de Turismo y contar con la Licencia Única Anual de Funcionamiento.

Tienen derecho a crédito tributario por las exportaciones los proveedores directos de empresas que sean de propiedad de los exportadores y que formen parte de la misma cadena productiva hasta su exportación.

Se sustituye como operación no objeto de IVA la venta de negocios y se incluye: Transferencias y transmisiones de empresas y establecimientos de comercio en los términos establecidos en el Código de Comercio.

Eliminación de Regímenes Impositivos

- Se elimina el Régimen Impositivo Simplificado (RISE).
- Se elimina el Régimen Impositivo para Microempresas.

Régimen Simplificado para Emprendedores y Negocios Populares – RIMPE

- Son considerados como sujetos pasivos de este Régimen los emprendedores y negocios populares. Se incluyen a los artesanos.
- Se sujetan a este régimen los sujetos pasivos personas naturales y jurídicas con ingresos brutos anuales superiores a cero y hasta US$300.000 al 31 de diciembre del año anterior.
- Dentro de este régimen, constituyen como Negocios Populares, aquellos sujetos pasivos, personas naturales, con ingresos brutos existentes de hasta US$20.000 en el ejercicio económico del año inmediatamente anterior.
- Los sujetos pasivos no estarían obligados a actuar como agentes de retención de Impuesto a la Renta e IVA.
- Estarán sujetos a retención del 1% las adquisiciones de bienes y servicios a los contribuyentes sujetos al Régimen RIMPE; y retención del 0% los contribuyentes categorizados como Negocios Populares.

Exclusiones del Régimen

No podrán acogerse al Régimen los siguientes sujetos pasivos que tengan:

- Ingresos brutos superiores a US$300.000 en el ejercicio económico inmediatamente anterior.
- Ingresos por contratos de construcción y actividades de urbanización, lotización y otros similares.
- Como actividad la prestación de servicios profesionales, mandatos y representaciones, transporte, actividades agropecuarias, comercializadora de combustibles, relación de dependencia, así como aquellos que percibieren exclusivamente rentas de capital.
- Inversión extranjera directa, ni aquellos que desarrollen actividades en asociación pública-privada.
- Actividades económicas en el sector de hidrocarburos, minero, petroquímicas, laboratorios médicos y farmacéuticas, industrias básicas, financiero, economía popular y solidaria y seguros.

Reformas al Código Tributario

- Se reforma los criterios para la calificación de sustancia jurídica y económica en procesos de determinación de obligaciones tributarias realizados por la administración tributaria.
- El representante legal de una persona jurídica no sería responsable solidario de las obligaciones que se deriven de su gestión, en el ámbito tributario.
- Mediante dación en pago de bonos emitidos por entes de finanzas públicas se podrá extinguir obligaciones tributarias total o parcialmente.
- En los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo, caduca la facultad de la administración para determinar la obligación tributaria, sin que se requiera de pronunciamiento previo, en cuatro años contados desde la fecha en que se presentó la declaración.

Reformas a la Ley de Equidad Tributaria

Exoneraciones del Impuesto a la Salida de Divisas – ISD

- Pagos y/o devolución de valores recaudados como parte de la prestación del servicio de las empresas auxiliares del sistema financiero, siempre que estos sean tributados en el Ecuador.
- Los pagos de capital o dividendos realizados al exterior, en un monto equivalente al valor de capital ingresado al país, sea como financiamiento propio sin intereses o como aporte de capital, siempre y cuando se hayan destinado a realizar inversiones productivas.
- Los pagos efectuados al exterior por concepto de venta de acciones o derechos representativos de capital o cualquier otro activo adquirido por sociedades o personas no residentes en Ecuador, estarían exentos del pago de ISD.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 298, publicado en Registro Oficial el 23 de diciembre de 2021, el presidente de la República decretó la reducción progresiva de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), a razón de un 0.25% durante cada trimestre del ejercicio fiscal 2022, hasta alcanzar una tasa del 4%.

Decretos Ejecutivos año 2023

Mediante Decretos Ejecutivos No. 643, 644 y 645 del 10 de enero del 2023, se dispone lo siguiente:

- Reducción progresiva de la tasa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), conforme a los siguientes parámetros: a partir del 01 de febrero del 2023, la tarifa se reducirá en 0.25%, es decir hasta el 3.75%.; a partir del 01 de julio del 2023, la tarifa se reducirá en 0.25%, es decir hasta el 3.50%; y, a partir del 31 de diciembre del 2023, la tarifa se reducirá en 1.50%, es decir hasta el 2%.
- Reducción de la tarifa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 8% en los servicios definidos como actividades turísticas en fechas específicas.
- Reducción de las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE).

25. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021 está constituido por 5.000.000 acciones ordinarias, nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente con un valor nominal de US$4 cada una, las que se encuentran pagadas en su totalidad, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

26. RESERVAS

Legal. - La Compañía formará un fondo de reserva legal hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social. En cada anualidad la compañía se apropiará, de las utilidades liquidas y realizadas un 10% para este objeto. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar

el capital. Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, la reserva legal de la Compañía es de US$1.299.342 y US$1.290.575, respectivamente.

Facultativa y estatutaria. - Corresponde a la apropiación de las ganancias de ejercicios anteriores, de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la reserva facultativa de la Compañía es de US$15.709.814 y US$15.497.538, respectivamente.

27. OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo

Corresponde al efecto de la revaluación de sus propiedades, planta y equipos medidos a sus valores revaluados. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

28. RESULTADOS ACUMULADOS

Adopción de NIIF por primera vez

Corresponden a ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, registradas en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", los cuales pueden ser absorbidos por las utilidades acumuladas y del ejercicio, si las hubiere. Al 31 de diciembre del 2022 y 2021 el saldo de esta cuenta es de US$(3.165.054).

Utilidades retenidas

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

29. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Tipo de bienes o servicios		
Envases sanitarios y otros, para exportación	49.897.107	50.652.032
Envases sanitarios y otros, para consumo local	16.147.482	15.550.540
Descuentos y devoluciones	(2.026.368)	(1.787.041)
	64.018.221	**64.415.531**
Tipos de clientes:		
Locales	63.690.178	62.939.725
Del exterior	2.354.411	3.262.847
Descuentos y devoluciones	(2.026.368)	(1.787.041)
	64.018.221	**64.415.531**

La Compañía presentó ingresos según el tipo de bienes o servicios proporcionados a los clientes, y tipos de clientes, basándose en factores específicos de la entidad más significativos para su negocio.

30. COSTOS DE VENTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Costo de materia prima y otros	38.335.866	37.925.418
Sueldos y beneficios empleados	5.008.191	5.500.798
Depreciaciones	4.012.401	3.689.354
Servicios públicos	633.427	754.178
Jubilación patronal y desahucio	523.582	296.507
Mantenimiento y reparaciones	417.652	589.538
Repuestos y accesorios	293.156	261.699
Seguros	254.284	229.223
Suministros y materiales	238.527	367.411
Honorarios y servicios prestados	103.969	159.544
Gastos de viaje	66.830	74.458
Combustibles y lubricantes	41.777	39.317
Otros	35.989	9.861
Servicios ambientales y otros	23.230	28.686
Arriendos y alquileres	7.200	3.000
Importaciones y otros	6.548	44.560
Transporte	5.594	1.659
Amortizaciones	876	5.259
Promoción y publicidad	522	916
	50.009.621	**49.981.386**

31. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Sueldos y beneficios empleados	1.175.532	1.496.310
Honorarios y servicios prestados	1.148.588	1.404.672
Impuestos y contribuciones	904.145	429.376
Jubilación patronal y desahucio	246.497	390.045
Seguros	210.094	204.655
Mantenimiento y reparaciones	103.776	56.972
Servicios públicos	86.500	105.422
Depreciaciones	68.477	153.559
Transporte	53.551	68.669
Otros	50.888	86.327
Amortizaciones	50.832	42.068
Cuotas y suscripciones	41.894	41.842
Servicios legales y notarios	36.903	16.624
Gastos de viaje	33.617	14.335
Internet y servicios telemáticos	24.373	24.516
Suministros y materiales	16.828	29.257
Combustibles y lubricantes	10.993	8.853
Promoción y publicidad	3.863	4.036
Servicios ambientales y otros	2.836	79
Gastos de gestión	-	29.414
	4.270.187	**4.607.031**

32. GASTOS DE VENTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Transporte	744.299	934.574
Sueldos y beneficios empleados	421.858	433.502
Depreciaciones	114.613	93.352
Gastos de viaje	94.817	104.800
Provisión cuentas incobrables	75.924	158.316
Promoción y publicidad	59.112	96.476
Seguros	45.388	50.084
Jubilación patronal y desahucio	31.232	120.442
Mantenimiento y reparaciones	30.199	25.813
Comisiones terceros	26.450	16.208
Servicios públicos	18.657	21.185
Combustibles y lubricantes	12.587	10.218
Impuestos y contribuciones	10.288	27.957
Otros	8.923	2.045
Honorarios Profesionales	8.280	250
Servicios ambientales y otros	2.513	2.563
Suministros y materiales	2.081	3.800
Amortizaciones	876	5.259
Gastos de gestión	-	10.175
	1.708.097	**2.117.019**

33. GASTOS FINANCIEROS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Intereses financieros	7.249.666	7.221.485
Comisiones bancarias	59.030	22.640
Intereses terceros	4.445	7.173
	7.313.141	**7.251.298**

34. OTROS INGRESOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2021	**2021**
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	-	294.426
Ganancia por reversión de beneficios definidos	62.845	116.248
Intereses ganados	25.176	40.803
Otros	81.676	28.188
	169.697	**479.665**

35. OTROS GASTOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Impuesto a la salida de divisas	101.012	100.665
Multas e intereses	30.951	6.451
Diferencia cambiaria	7.015	5.934
Otros	3.696	-
	142.674	**113.050**

36. SANCIONES

De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021.

De otras autoridades administrativas

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021.

37. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (febrero 8, 2023), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos, excepto por:

A inicios del 2023, se empezó la colocación de la Décimo novena emisión de obligaciones por US$8.000.000, aprobada y autorizada por la Superintendencia de Compañías el 21 de diciembre del año 2022. Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 70% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.

El 14 de febrero de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía, aprobó la colocación del quinto papel comercial y sus características por un monto de US$5.000.000. Con Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2023-00037284 del 30 de marzo del 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, autorizó la emisión de las obligaciones y oferta pública del quinto papel comercial. La emisión pretende tener un plazo de 720 días. No se reconoce pago de intereses (cero cupón). Los recursos captados sirvieron en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro de negocio propio de la empresa.

Además, la compañía tiene intenciones de, a través de un acta de Junta General extraodinaria de Accionistas, autorizar la entrega del Bien Inmueble ubicado en Jaramijó-Manabí, como garantía al Banco del Pichincha C.A.

La Administración de la Compañía considera que la crisis sanitaria producto de la pandemia originada por el virus COVID-19, no tendrá un impacto significativo en la situación financiera de la entidad.

38. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 han sido aprobados por la Administración de la Compañía y se presentarán para su aprobación definitiva a la Junta General de Accionistas. La Administración considera que no se producirán cambios a los presentes estados financieros.

ENVASES DEL LITORAL S.A.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

31 DE DICIEMBRE DEL 2022

INDICE

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria.

ANEXO 1 - Cumplimiento sobre si las actividades se enmarcan en la ley

ANEXO 2 - Cumplimiento sobre las obligaciones establecidas por la ley

ANEXO 3 - Cumplimiento respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas

ANEXO 4 - Cumplimiento de las condiciones establecidas en el "Prospecto de Oferta Pública".

ANEXO 5 - Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores

ANEXO 6 - Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizadas.

ANEXO 7 - Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.

Abreviaturas utilizadas:

US$ - Dólar estadounidense

Compañía - Envases del Litoral S.A.

General Córdova entre Víctor Manuel Rendón y Junín, Edif. Torres de la Merced, piso 3 Of. 1
Teléfonos: (04) 231 4816
E-mail: info@tfl-ec.com; aagurto@tfl-ec.com
Guayaquil – Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:
Envases del Litoral S.A.

Guayaquil, 13 de abril de 2023

Informe sobre la información financiera suplementaria

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ENVASES DEL LITORAL S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa, sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades, de fecha 13 de abril de 2023, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 7.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria antes mencionada, ha sido preparada razonablemente en todos los aspectos significativos de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Base para nuestra opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría NIA. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección de "Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de la información financiera suplementaria" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Restricción del uso y distribución

Este informe se emite únicamente para información y uso de la Administración de la Compañía y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

General Córdova entre Víctor Manuel Rendón y Junín, Edif. Torres de la Merced, piso 3 Of. 1
Teléfonos: (04) 231 4816
E-mail: info@tfl-ec.com; aagurto@tfl-ec.com
Guayaquil – Ecuador

A los Accionistas de:
ENVASES DEL LITORAL S.A.

Guayaquil, 13 de abril de 2023

Responsabilidad de la Administración sobre la Información Financiera Suplementaria

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria adjunta, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de esta información libre de errores materiales, debido a fraude o error.

Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera suplementaria de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de la Información Financiera Suplementaria.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que la información financiera suplementaria en su conjunto está libre de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos siempre y cuando de manera individual o en su conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dicha información financiera suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Adicionalmente a lo establecido en las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), nuestra auditoría incluye también:

- ✓ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en la información financiera suplementaria, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.

General Córdova entre Víctor Manuel Rendón y Junín, Edif. Torres de la Merced, piso 3 Of. 1
Teléfonos: (04) 231 4816
E-mail: info@tfl-ec.com; aagurto@tfl-ec.com
Guayaquil – Ecuador

- ✓ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría de la información financiera suplementaria con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

- ✓ Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- ✓ Evaluamos la presentación, estructura y contenido de la información financiera suplementaria, preparada de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera.

- ✓ Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Tax Financial Leaders del Ecuador TFL S.A.
No. De Registro Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-2-796
Guayaquil, 13 de abril de 2023

C.P.A. Ángel Agurto Vásquez
Socio
Registro No. 10.053

ANEXO 1

ENVASES DEL LITORAL S.A.

OPINIÓN SOBRE SI LAS ACTIVIDADES SE ENMARCAN EN LA LEY

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

A continuación, se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Las actividades de Envases del Litoral S.A. durante el año 2022, dieron cumplimiento a lo establecido en:			
• Ley de Compañías.	X		
• Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero).	X		
• Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).	X		

Preparado por:

CPA. Jayro Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Petton Castro Flores
Contador General

ANEXO 2

ENVASES DEL LITORAL S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LA LEY

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

A continuación, se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Envases del Litoral S.A. durante el año 2022 dio cumplimiento a las obligaciones establecidas en:			
• Ley de Compañías.	X		
• Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero).	X		
• Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).	X		

Preparado por:

CPA. Jaime Méndez Baldeón
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

ANEXO 3

ENVASES DEL LITORAL S.A.

CUMPLIMIENTO RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

El informe, de fecha 13 de abril de 2023, de los auditores independientes sobre la presentación, revelación y reconocimiento de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2022, contienen una opinión sin salvedades y se presenta por separado.

Preparado por:

CPA. Javier Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

ANEXO 4

ENVASES DEL LITORAL S.A.

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

A continuación, se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de Obligaciones, sobre la cual, la Compañía Envases del Litoral S.A., ha dado cumplimiento:

CONTENIDO					CUMPLIMIENTO		
					SI	NO	N/A
Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria					X		
Año Emisión	**Clase**	**Monto total**	**Plazo**	**Unidad Monetaria**			
Titulos valores							
2017	J K	8.000.000	1440 días 1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2017	L M	10.000.000	1440 días 1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2018	Q R	12.000.000	1440 días 1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2019	S T	12.000.000	1080 días 1440 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2020	U V	12.000.000	1080 días 1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2021	W X	7.000.000	720 días 1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2022	Y Z	8.000.000	720 días 1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2022	A B	9.000.000	1080 días 1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2022	C D	8.000.000	1080 días 1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
Subtotal		**86.000.000**					

ANEXO 4

Valor nominal de cada obligación de cada serie: i) Clase J - K: US$1000.00 ii) Clase L - M: US$1.00 iii) Clase Q - R: US$1.00 iv) Clase S - T: US$1.00 v) Clase U - V: US$1.00 vi) Clase W - X: US$1.00 vii) Clase Y - Z: US$1.00 viii) Clase A - B: US$1.00 vix) Clase C - D: US$1.00 x) Tercer papel: US$1.00 xi) Cuarto papel: US$1.00	X		
Denominación de los títulos Desmaterializada Décimo primera emisión 2017 Clase J - Clase K Tasa fija Décimo segunda emisión 2017 Clase L - Clase M Tasa fija Décimo tercera emisión 2018 Clase Q - Clase R Tasa fija Décimo cuarta emisión 2019 Clase S - Clase T Tasa fija Décimo quinta emisión 2020 Clase U - Clase V Tasa fija Décimo sexta emisión 2021 Clase W - Clase X Tasa fija Décimo séptima emisión 2022 Clase Y - Clase Z Tasa fija Décimo octava emisión 2022 Clase A - Clase B Tasa fija Décimo novena emisión 2022 Clase C - Clase D Tasa fija	X		
Tasa de interés Clase J - Clase K: Fija 8% Clase L - Clase M: Fija 8% Clase Q - Clase R: Fija 8% Clase S - Clase T: Fija 8% Clase U - Clase V: Fija 8% Clase W - Clase X: Fija 9% Clase Y - Clase Z: Fija 8% Clase A - Clase B: Fija 8% Clase C - Clase D: Fija 9%	X		

ANEXO 4

Amortización del capital e intereses El capital e intereses se pagarán cada 90 días, estos cupones no contemplan sorteos ni rescates anticipados. El cálculo de los intereses se hará sobre el saldo del capital insoluto.	X		
Garantías Emisión Garantía General. La Garantía General en los términos que establece la Ley de Mercado de Valores, el cual es superior al monto de las obligaciones emitidas.	X		
Garantía Específica. Contará con la Garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por la compañía Plásticos del Litoral Plastlit S.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer la Compañía Envases del Litoral S.A., producto de la presente emisión de obligaciones.	X		
Mecanismo de colocación Bursátil	X		
Rescates anticipados La emisión de obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.	X		
Agente pagador Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	X		
Estructurador Financiero Intervalores Casa de Valores S.A.	X		
Agente Colocador: Casa de Valores ADVFIN S.A.	X		
Destino de los recursos a captar Décimo primera emisión: Los recursos captados serán 50% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 50% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima).	X		

ANEXO 4

Décimo segunda emisión – Décimo tercera emisión: Los recursos captados serán 70% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 30% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos y sus respectivas nacionalizaciones).	X		
Décimo cuarta emisión – Décimo quinta emisión: Los recursos captados serán 65% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 35% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos, sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas).	X		
Décimo sexta emisión: Los recursos captados serán 60% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 40% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos, sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas).	X		
Décimo séptima emisión: Los recursos captados serán 20% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 80% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos, sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas).	X		
Décimo octava emisión – Décimo novena emisión: Los recursos captados serán 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 70% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos, sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas).	X		
Tercer papel comercial – Cuarto papel comercial: Los recursos captados servirán para con el 100% de los mismos, financiar parte del capital de trabajo de la Empresa: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa.	X		
Representante de obligacionistas Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	X		

ANEXO 4

Obligaciones adicionales del emisor Según lo dispone el literal g) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores, y sus normas complementarias, la Compañía se compromete a proporcionar toda la información que fuere requerida por el Representante de los Obligacionistas, esto, en defensa de los intereses de los tenedores de Obligaciones.	X		

Preparado por:

CPA. Javier Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

ANEXO 5

ENVASES DEL LITORAL S.A.

CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

EMISION DE OBLIGACIONES

Destino de los recursos según prospectos

Décima primera emisión, año 2017:
Los recursos captados serán 50% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 50% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima).

Décima segunda emisión, año 2017 – Décima tercera emisión, año 2018:
Los recursos captados serán 70% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 30% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos y sus respectivas nacionalizaciones).

Décima cuarta emisión, año 2019 – Décima quinta emisión, año 2020:
Los recursos captados serán 65% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 35% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos, sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas).

Décima sexta emisión, año 2021:
Los recursos captados serán 60% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 40% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos, sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas).

Décima séptima emisión, año 2022:
Los recursos captados serán 20% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 80% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos, sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas).

Décima octava emisión, año 2022 – Décima novena emisión, año 2022:
Los recursos captados serán 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y el 70% restante para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa (materia prima, repuestos, sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas).

PAPEL COMERCIAL

Destino de los recursos según prospectos

Tercer papel comercial, año 2020 – Cuarto papel comercial, año 2021:
Los recursos captados servirán para con el 100% de los mismos, financiar parte del capital de trabajo de la Empresa: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía

	US$
Emisión de Obligaciones Corto Plazo	10.543.553
Emisión de Obligaciones Largo Plazo	15.540.026
	26.083.579

CPA. Javier Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

ANEXO 6

CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES, DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

EMISION DE OBLIGACIONES: OBLIGACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

Serie	Año	Monto autorizado y emitido	Monto colocado	Capital	Costo amortizado	Monto colocado por pagar (1)	Monto Pagado	Fechas de colocación	Fechas de vencimiento	Días provisionados	Interés por pagar al 31/12/2022 (2)
Décima primera emisión											
Clase J	2017	8.000.000	5.610.000	-	-	-	5.610.000	6/7/2017	6/6/2021	-	-
Clase K			2.390.000	-	-	-	2.390.000	6/7/2017	6/6/2022	-	-
Décimo segunda emisión											
Clase L	2017	10.000.000	1.469.000	-	-	-	1.469.000	26/1/2018	26/10/2021	-	-
Clase M			8.531.000	-	-	-	8.531.000	26/1/2018	26/10/2022	-	-
Décimo tercera emisión											
Clase Q	2018	12.000.000	12.000.000	811.728	9.138	802.590	11.197.410	26/11/2018	27/8/2023	33	5.953
Clase R											
Décimo cuarta emisión											
Clase S	2019	12.000.000	8.049.061	-	-	-	8.049.061	26/9/2019	26/6/2022	-	-
Clase T			3.950.939	740.801	7.814	732.987	3.217.952	9/7/2019	9/7/2023	81	13.334
Décimo quinta emisión											
Clase U	2020	12.000.000	5.360.402	1.341.709	-	1.341.709	4.018.693	9/7/2019	14/8/2023	46	13.715
Clase V			6.639.598	4.564.724	181.709	4.383.015	2.256.583	20/10/2020	20/7/2025	70	71.006
Décimo sexta emisión											
Clase W	2021	7.000.000	3.568.479	1.784.240	-	1.784.240	1.784.239	14/10/2021	14/10/2023	76	33.901
Clase X			3.431.521	2.745.217	82.559	2.662.658	768.863	14/10/2021	14/10/2026	76	52.159
Décimo séptima emisión											
Clase W	2022	8.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clase X			8.000.000	6.800.000	227.778	6.572.222	1.427.778	15/2/2022	15/2/2027	45	68.000
Décimo octava emisión											
Clase W	2022	9.000.000	1.019.700	934.759	-	934.759	84.941	13/7/2022	13/7/2025	77	15.995
Clase X			7.980.300	7.182.270	312.871	6.869.399	1.110.901	24/6/2022	24/6/2027	6	9.576
Décimo novena emisión											
Clase W	2022	8.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clase X			-	-	-	-	-	-	-	-	-
		86.000.000	**78.000.000**	**26.905.448**	**821.869**	**26.083.579**	**51.916.421**				**283.639**

(1) Valor registrado en la cuenta 2120303 y 2220203 Emisión de obligaciones corto y largo plazo respectivamente, al 31 de diciembre del 2022.

(2) Valor incluido en la cuenta 2120902 Interés por emisión de obligaciones, se registra en el resultado según el principio del devengado.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2022 Envases del Litoral S.A, mantuvo en circulación los siguientes programas:

Tercer programa de Papel Comercial US$5.000.000 cero cupón y estuvo vigente hasta el 5 de enero del 2022.

Cuarto programa de Papel Comercial US$3.000.000 cero cupón y estuvo vigente hasta el 27 de diciembre del 2022.

CPA. Xavier Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Peiton Castro Flores
Contador General

ANEXO 7

ENVASES DEL LITORAL S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

Cláusulas de resguardo

Al 31 de diciembre del 2022, los estados financieros de Envases del Litoral S.A., presentan los siguientes índices que salvaguardan las cláusulas de los resguardos de las emisiones de obligaciones y papel comercial.

1. Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante mayor o igual a (1).

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{55.078.707}{54.766.805} = 1,01$$

La razón de liquidez corresponde a 1,01 por lo que la compañía cumple lo requerido.

2. Mantener el índice de solvencia mayor o igual a 1.

$$\frac{\text{Total activo}}{\text{Total pasivo}} = \frac{147.337.556}{103.357.114} = 1,43$$

El índice de solvencia es mayor a 1,43, por lo que la compañía cumple con lo requerido.

3. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

La compañía no ha cancelado dividendos a los accionistas, del ejercicio económico 2022.

4. 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.

$$\frac{\text{Activos depurados}}{\text{Obligaciones en circulación}} = \frac{83.163.230}{26.083.579} = 3,19$$

La relación fue de 3,19, cumpliendo con el límite mencionado.

5. Con la aprobación de la junta de Accionistas se establece que mientras esté vigente la emisión se mantendrá el siguiente resguardo:

Se mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos efectos al pago de intereses equivalentes hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa, al 31 de diciembre del 2022.

$$\frac{\text{Pasivos exigibles}}{\text{Total activo}} = \frac{103.357.114}{147.337.556} = 0,70$$

La relación fue de 0,70 veces, cumpliendo con el límite mencionado

6. La emisión de obligaciones de la décimo primera, décimo segunda, décimo sexta, décimo séptima, décimo octava, décimo novena, tercer programa de papel comercial y cuarto programa de papel comercial no presentan garantía específica.

7. La décimo tercera emisión de obligaciones presenta una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por Plásticos del Litoral Plastlit S.A., por un monto de US$15.000.000, la misma que servirá como mecanismo para garantizar su pago.

8. La décimo cuarta emisión de obligaciones presenta una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por Plásticos del Litoral Plastlit S.A., por un monto de US$15.000.000, la misma que servirá como mecanismo para garantizar su pago.

9. La décimo quinta emisión de obligaciones presenta una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por Plásticos del Litoral Plastlit S.A., por un monto de US$15.000.000, la misma que servirá como mecanismo para garantizar su pago.

Colateral requerido

Garantía general de Envases del Litoral S.A., según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

"Art. 13.- Monto de emisión de obligaciones con garantía general.- El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen menos los activos diferidos, los que se encuentren en litigio, el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación y de cada proceso de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya actuado como originador y garante; así como los derechos fiduciarios de fideicomisos en garantía, en los que el emisor sea el constituyente y beneficiario.

La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación no redimidas. El incumplimiento de esta obligación dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión.

Colateral constituido	US$
Activos totales	147.337.556
(-) Activos gravados	(63.441.784)
(-) Activos Imp diferidos	(675.870)
(-) Cuentas por cobrar Compañías relacionadas	(644)
(-) Inversiones no corrientes	(56.028)
Total Activos libres de gravamen	**83.163.230**
Porcentaje legal permitido para la emisión	80%
Monto máximo para la emisión	**66.530.584**
Saldo de Obligaciones	26.083.379
Obligaciones en circulación / Activos libres	**31,36%**
Obligaciones en circulación / Monto máximo	**39,21%**

CPA. Nelson Méndez Balseca
Gerente Financiero

CPA. Pelton Castro Flores
Contador General

Class International Rating
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
VIGÉSIMA SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES
ENVASES DEL LITORAL S.A.

Quito - Ecuador
Sesión de Comité No. 141/2025, del 05 de junio de 2025
Información Financiera cortada al 30 de abril de 2025

Analista: Econ. Mateo Martínez
mateo.martinez@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

ENVASES DEL LITORAL S.A. es una empresa que se dedica a la fabricación de envases sanitarios metálicos para conservas alimenticias: pescado, mariscos, frutas, vegetales, entre otros.

Nuevo

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión 141/2025 del 05 de junio de 2025 decidió otorgar la calificación de **"AA+" (Doble A más)** a la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A. por un monto de hasta nueve millones de dólares (USD 9´000.000,00).

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

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

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

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

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

La calificación otorgada a la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A. se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- La positiva trayectoria de ENVASES DEL LITORAL S.A., obedece a la experiencia y visión de sus principales ejecutivos, quienes son los encargados de establecer las principales líneas estratégicas para la operatividad, con el fin de dar cumplimiento a los objetivos y metas planteadas.
- La compañía posee un amplio conocimiento del mercado, lo cual facilita sus operaciones y penetración en el mismo.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

- Los principales ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual se desenvuelve ENVASES DEL LITORAL S.A. lo que representa una ventaja competitiva en el know how del negocio.
- Para diciembre de 2024, el comportamiento de las ventas fue decreciente, registrando una suma de USD 53,35 millones (-6,48% frente a su similar de 2023, con un valor de USD 57,05 millones). Según lo mencionado por la compañía, la reducción de sus ventas estuvo atada a los siguientes factores: El mercado en el cual se desenvuelven los clientes de ENVASES DEL LITORAL S.A. es el europeo, el cual disminuyó su requerimiento de productos debido a que las distribuidoras mantuvieron un stock suficiente. Además, los periodos de veda reproductiva se incrementaron, lo que repercutió en los niveles de pesca. Por su parte, para los periodos interanuales, las ventas aumentaron de USD 18,00 millones en abril de 2024 a USD 21,05 millones en abril de 2025, como efecto de la alta demanda de los clientes conserveros en el mercado europeo.
- Los ingresos generados por la compañía le permitieron cubrir de manera adecuada sus costos y gastos, lo que originó una utilidad operativa positiva; misma que representó el 12,37% de los ingresos en 2022; 12,70% en 2023 y 12,31% en diciembre de 2024, lo que demostró un manejo eficiente de sus recursos. Para abril de 2025 el margen operativo se ubicó en 14,67% de los ingresos, porcentaje superior al reportado en abril de 2024, cuando fue de 13,59% de los ingresos.
- Luego de deducir los rubros de gastos financieros, otros ingresos/egresos y el impuesto a la renta, la compañía generó utilidad al final de cada periodo anual, pero su representación sobre los ingresos fue inferior al 1,00%, pues luego de significar el 0,06% de los ingresos en 2023 pasó a 0,17% en 2024. Para abril de 2025 el margen antes de impuestos se mantiene positivo y representó el 1,44% de los ingresos, porcentaje superior a lo arrojado en su similar de 2024, cuando fue de 0,45%.
- El EBITDA (acumulado), presentó una evolución acorde al desempeño de su margen operacional, es así que los flujos de la compañía demostraron tener la capacidad suficiente para cubrir de forma adecuada sus gastos financieros durante todos los periodos analizados.
- Los activos totales de ENVASES DEL LITORAL S.A., presentaron una tendencia fluctuante durante el periodo analizado, pues luego de registrar USD 147,34 millones en 2022 pasaron a USD 143,87 millones en diciembre de 2023, USD 146,69 millones en diciembre de 2024 y USD 147,42 millones en abril de 2025. Esta variación se atribuye principalmente a las fluctuaciones en las cuentas por cobrar a clientes, impulsada por una elevada demanda de envases metálicos.
- Al 30 de abril de 2025, la composición de la cartera neta estuvo concentrada mayormente en cartera por vencer, la cual representó el 63,80% del total de la cartera, mientras que la cartera vencida representó el 36,20%, determinando que esta última se concentró en una duración de más de 120 días con el 22,38% del total de cartera.
- El financiamiento de los pasivos frente a los activos registró un comportamiento fluctuante, es así como pasó de un 70,15% en 2022 a un 69,30% en diciembre de 2023, 69,75% en 2024 y 69,69% en abril de 2025, lo que obedece principalmente a las variaciones reportadas en las cuentas por pagar a proveedores, así como de la deuda financiera.
- Al 31 de diciembre de 2024, la deuda financiera de la Compañía estuvo conformada por obligaciones adquiridas con el Mercado de Valores y con Instituciones Financieras, misma financió el 50,21% del activo total (50,59% en abril de 2025).
- Para el año 2024, el patrimonio financió el 30,25% de los activos (30,70% en diciembre 2023), mientras que para abril de 2025 lo hizo en un 30,31%, en donde sus cuentas más representativas históricamente fueron el capital social y reservas.
- El capital social a lo largo del periodo analizado no registró variación alguna, manteniéndose en USD 20,00 millones y financió al activo en 13,63% en diciembre de 2024 y 13,57% en abril de 2025.
- Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) demostró la importancia de los recursos de terceros dentro del financiamiento de la compañía, pues en diciembre de 2023 se ubicó en 2,26 veces, 2,31 veces en diciembre de 2024 y 2,30 veces en abril de 2025.
- ENVASES DEL LITORAL S.A., a lo largo de los ejercicios económicos analizados presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que demostró que la compañía puede cubrir sus pasivos de corto plazo con los activos del mismo tipo.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Sobre la Emisión:

- Con fecha 21 de mayo de 2025, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía ENVASES DEL LITORAL S.A., conformada por el 100% de sus accionistas. En dicha reunión se resolvió por unanimidad autorizar la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A., por un monto de hasta USD 9'000.000,00.
- ENVASES DEL LITORAL S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con el ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A.
- La Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones se encuentra respaldada por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
  - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
  - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
  - ✓ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, ENVASES DEL LITORAL S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.
- Al 30 de abril de 2025, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 52,30 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 41,84 millones. Dicho valor genera una cobertura de 3,49 veces sobre el capital de las emisiones a emitirse, determinando de esta manera que la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A., se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

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

- Especulación de precios de materias primas y sus variaciones en el mercado tanto internacional como local, podría afectar los márgenes brutos de la compañía, considerando que el incremento en el precio del estaño o del acero se encuentran directamente relacionados con el costo de la hojalata, por lo que la compañía debe realizar sus compras con anticipación para mitigar de alguna manera este tipo de afectaciones.
- Escasez de la materia prima utilizada por la compañía, podría incidir en un incremento en los precios de compra, y por ende podría determinar una menor operación de la compañía con una afectación directa a sus ventas, no obstante, con la finalidad de mitigar este posible evento la compañía realiza sus compras con anticipación.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y retrasos en la producción.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual podría ocasionar que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, varios de los clientes podrían prescindir de este tipo de productos.
- Emisión de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía como materia prima para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus ingresos y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.

- Cambios en las tendencias de consumo de la población, como por ejemplo nuevas preferencias por productos más amigables con el medio ambiente, podría afectar la demanda de los productos del emisor y por lo tanto ocasionaría una posible disminución de sus ingresos y volúmenes de venta.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con ENVASES DEL LITORAL S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La guerra entre los países de Rusia y Ucrania está también deteniendo la actividad comercial internacional y local que venía recuperándose, además, este problema bélico está afectando al alza los precios de varias materias primas a nivel mundial.
- Surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, y consecuentemente reducción del mercado objetivo.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar clientes, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera.
- Los altos niveles de inseguridad y violencia en algunas regiones del país, que afectan directamente a la actividad comercial podrían obligar al cierre de puntos de venta de la compañía.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, varios sectores económicos se vieron afectados en aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude

Atentamente,

Firmado electrónicamente por:
LUIS RENATO
JARAMILLO JIMENEZ

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Class International Rating
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
VIGÉSIMA SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES
ENVASES DEL LITORAL S.A.

Quito - Ecuador
Sesión de Comité No. 141/2025, del 05 de junio de 2025
Información Financiera cortada al 30 de abril de 2025

Analista: Econ. Mateo Martínez
mateo.martinez@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

ENVASES DEL LITORAL S.A. es una empresa que se dedica a la fabricación de envases sanitarios metálicos para conservas alimenticias: pescado, mariscos, frutas, vegetales, entre otros.

Nuevo

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión 141/2025 del 05 de junio de 2025 decidió otorgar la calificación de **"AA+" (Doble A más)** a la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A. por un monto de hasta nueve millones de dólares (USD 9´000.000,00).

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

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

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

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

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

La calificación otorgada a la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A. se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- La positiva trayectoria de ENVASES DEL LITORAL S.A., obedece a la experiencia y visión de sus principales ejecutivos, quienes son los encargados de establecer las principales líneas estratégicas para la operatividad, con el fin de dar cumplimiento a los objetivos y metas planteadas.
- La compañía posee un amplio conocimiento del mercado, lo cual facilita sus operaciones y penetración en el mismo.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

- Los principales ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual se desenvuelve ENVASES DEL LITORAL S.A. lo que representa una ventaja competitiva en el know how del negocio.
- Para diciembre de 2024, el comportamiento de las ventas fue decreciente, registrando una suma de USD 53,35 millones (-6,48% frente a su similar de 2023, con un valor de USD 57,05 millones). Según lo mencionado por la compañía, la reducción de sus ventas estuvo atada a los siguientes factores: El mercado en el cual se desenvuelven los clientes de ENVASES DEL LITORAL S.A. es el europeo, el cual disminuyó su requerimiento de productos debido a que las distribuidoras mantuvieron un stock suficiente. Además, los periodos de veda reproductiva se incrementaron, lo que repercutió en los niveles de pesca. Por su parte, para los periodos interanuales, las ventas aumentaron de USD 18,00 millones en abril de 2024 a USD 21,05 millones en abril de 2025, como efecto de la alta demanda de los clientes conserveros en el mercado europeo.
- Los ingresos generados por la compañía le permitieron cubrir de manera adecuada sus costos y gastos, lo que originó una utilidad operativa positiva; misma que representó el 12,37% de los ingresos en 2022; 12,70% en 2023 y 12,31% en diciembre de 2024, lo que demostró un manejo eficiente de sus recursos. Para abril de 2025 el margen operativo se ubicó en 14,67% de los ingresos, porcentaje superior al reportado en abril de 2024, cuando fue de 13,59% de los ingresos.
- Luego de deducir los rubros de gastos financieros, otros ingresos/egresos y el impuesto a la renta, la compañía generó utilidad al final de cada periodo anual, pero su representación sobre los ingresos fue inferior al 1,00%, pues luego de significar el 0,06% de los ingresos en 2023 pasó a 0,17% en 2024. Para abril de 2025 el margen antes de impuestos se mantiene positivo y representó el 1,44% de los ingresos, porcentaje superior a lo arrojado en su similar de 2024, cuando fue de 0,45%.
- El EBITDA (acumulado), presentó una evolución acorde al desempeño de su margen operacional, es así que los flujos de la compañía demostraron tener la capacidad suficiente para cubrir de forma adecuada sus gastos financieros durante todos los periodos analizados.
- Los activos totales de ENVASES DEL LITORAL S.A., presentaron una tendencia fluctuante durante el periodo analizado, pues luego de registrar USD 147,34 millones en 2022 pasaron a USD 143,87 millones en diciembre de 2023, USD 146,69 millones en diciembre de 2024 y USD 147,42 millones en abril de 2025. Esta variación se atribuye principalmente a las fluctuaciones en las cuentas por cobrar a clientes, impulsada por una elevada demanda de envases metálicos.
- Al 30 de abril de 2025, la composición de la cartera neta estuvo concentrada mayormente en cartera por vencer, la cual representó el 63,80% del total de la cartera, mientras que la cartera vencida representó el 36,20%, determinando que esta última se concentró en una duración de más de 120 días con el 22,38% del total de cartera.
- El financiamiento de los pasivos frente a los activos registró un comportamiento fluctuante, es así como pasó de un 70,15% en 2022 a un 69,30% en diciembre de 2023, 69,75% en 2024 y 69,69% en abril de 2025, lo que obedece principalmente a las variaciones reportadas en las cuentas por pagar a proveedores, así como de la deuda financiera.
- Al 31 de diciembre de 2024, la deuda financiera de la Compañía estuvo conformada por obligaciones adquiridas con el Mercado de Valores y con Instituciones Financieras, misma financió el 50,21% del activo total (50,59% en abril de 2025).
- Para el año 2024, el patrimonio financió el 30,25% de los activos (30,70% en diciembre 2023), mientras que para abril de 2025 lo hizo en un 30,31%, en donde sus cuentas más representativas históricamente fueron el capital social y reservas.
- El capital social a lo largo del periodo analizado no registró variación alguna, manteniéndose en USD 20,00 millones y financió al activo en 13,63% en diciembre de 2024 y 13,57% en abril de 2025.
- Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) demostró la importancia de los recursos de terceros dentro del financiamiento de la compañía, pues en diciembre de 2023 se ubicó en 2,26 veces, 2,31 veces en diciembre de 2024 y 2,30 veces en abril de 2025.
- ENVASES DEL LITORAL S.A., a lo largo de los ejercicios económicos analizados presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que demostró que la compañía puede cubrir sus pasivos de corto plazo con los activos del mismo tipo.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Sobre la Emisión:

- Con fecha 21 de mayo de 2025, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía ENVASES DEL LITORAL S.A., conformada por el 100% de sus accionistas. En dicha reunión se resolvió por unanimidad autorizar la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A., por un monto de hasta USD 9'000.000,00.
- ENVASES DEL LITORAL S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con el ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A.
- La Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones se encuentra respaldada por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
  - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
  - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
  - ✓ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, ENVASES DEL LITORAL S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.
- Al 30 de abril de 2025, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 52,30 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 41,84 millones. Dicho valor genera una cobertura de 3,49 veces sobre el capital de las emisiones a emitirse, determinando de esta manera que la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A., se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

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

- Especulación de precios de materias primas y sus variaciones en el mercado tanto internacional como local, podría afectar los márgenes brutos de la compañía, considerando que el incremento en el precio del estaño o del acero se encuentran directamente relacionados con el costo de la hojalata, por lo que la compañía debe realizar sus compras con anticipación para mitigar de alguna manera este tipo de afectaciones.
- Escasez de la materia prima utilizada por la compañía, podría incidir en un incremento en los precios de compra, y por ende podría determinar una menor operación de la compañía con una afectación directa a sus ventas, no obstante, con la finalidad de mitigar este posible evento la compañía realiza sus compras con anticipación.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y retrasos en la producción.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual podría ocasionar que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, varios de los clientes podrían prescindir de este tipo de productos.
- Emisión de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía como materia prima para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus ingresos y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.

- Cambios en las tendencias de consumo de la población, como por ejemplo nuevas preferencias por productos más amigables con el medio ambiente, podría afectar la demanda de los productos del emisor y por lo tanto ocasionaría una posible disminución de sus ingresos y volúmenes de venta.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con ENVASES DEL LITORAL S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La guerra entre los países de Rusia y Ucrania está también deteniendo la actividad comercial internacional y local que venía recuperándose, además, este problema bélico está afectando al alza los precios de varias materias primas a nivel mundial.
- Surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, y consecuentemente reducción del mercado objetivo.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar clientes, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera.
- Los altos niveles de inseguridad y violencia en algunas regiones del país, que afectan directamente a la actividad comercial podrían obligar al cierre de puntos de venta de la compañía.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, varios sectores económicos se vieron afectados en aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude

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

Los activos que respaldan la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones son los activos libres de gravamen consistentes en: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, inventarios y propiedad, planta y equipo, neto por lo que los riesgos ligados a estos activos podrían ser:

- Un riesgo que podría mermar la calidad de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad y podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y los activos financieros y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Los inventarios que respaldan la emisión podrían presentar daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo y asalto, afectándolos ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. No obstante, para cubrirse contra este tipo de riesgo y otros inherentes, la compañía cuenta con una póliza de seguros.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

- Los inventarios de la compañía podrían verse afectados por un posible desabastecimiento de los proveedores.
- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los productos mientras se encuentren almacenados en inventario, podrían afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión.
- El efectivo y equivalentes de efectivo que respalda la emisión tiene el riesgo de que, si la empresa deja de operar normalmente, la empresa pudiera sufrir de iliquidez y no disponer de efectivo en caja bancos.
- La propiedad, planta y equipo, neto de la empresa que respaldan la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con el mal uso, falta de mantenimiento, o eventos ajenos y fuera de control de la compañía, como es el caso de incendios, u otros similares.
- Finalmente, los activos que respaldan la presente emisión en lo que respecta a efectivo y equivalentes de efectivo tendrían un alto grado de liquidación y dependen únicamente de que se repongan o mantengan, mientras que, al referirnos a cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar clientes. Por su parte el inventario también presenta un grado bajo para ser liquidado y dependen de una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación. Mientras que su propiedad, planta y equipo, neto, tienen un grado de liquidación bajo, por la naturaleza y especialidad de los mismos, por lo que su liquidación podrá depender mayormente de que la compañía esté operando.

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

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

La compañía certificó que los activos que respaldan la emisión no contemplan cuentas por cobrar a relacionadas

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A., es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyecciones de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Escritura de Emisión de Obligaciones.
- Actas de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas.
- Declaración Juramentada de los Activos que respaldan la emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022, 2023 y 2024 de ENVASES DEL LITORAL S.A., así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, con notas financieras, al 30 de abril de 2024 y 30 de abril de 2025.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Información levantada “in situ” durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa.
- Informe del Representante de los Obligacionistas.

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

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:
- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante.
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor.
- Estructura administrativa y gerencial.
- Posicionamiento del valor en el mercado.

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

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

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

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

En la ciudad de Guayaquil, con fecha 21 de mayo de 2025, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía ENVASES DEL LITORAL S.A., conformada por el 100% de sus accionistas. En dicha reunión se resolvió por unanimidad autorizar la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A., por un monto de hasta USD 9'000.000,00.

ENVASES DEL LITORAL S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con el ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A.

CUADRO 1: ESTRUCTURA VIGÉSIMA SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

VIGÉSIMA PRIEMRA EMISIÓN DE OBLIGACIONES –ENVASES DEL LITORAL S.A.	
Emisor	ENVASES DEL LITORAL S.A.
Capital a Emitir	Hasta USD 9'000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América.
Tipo de Emisión	Desmaterializada, con valor nominal múltiplo de USD 1,00.
Rescates anticipados	No contempla sorteos ni rescates anticipados.
Tipo de Oferta	Pública

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Clase, plazo, tasa	<table><tr><th>Clase</th><th>Plazo</th><th>Tasa de Interés</th></tr><tr><td>Clase I</td><td>1,080 días</td><td>Fija anual del 9,00%</td></tr><tr><td>Clase J</td><td>1,800 días</td><td>Fija anual del 9,00%</td></tr><tr><td>Clase K</td><td>2.500 días</td><td>Fija anual del 9,00%</td></tr></table>
Monto	El monto colocado por cada Clase será de acuerdo a la solicitud del Mercado al momento de la colocación de los Valores.
Agente colocador	CASA DE VALORES ADVFIN S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Garantía General	Los Valores que se emitan contarán con la garantía general del EMISOR, conforme lo dispone el Artículo 162 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias.
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un (50%) para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales e internacionales, y con el (50%) restante, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.
Fecha de la Emisión	Fecha en la que se realice la primera colocación de cada clase.
Representante de Obligacionistas	ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.
Pago Intereses	Clase I: Contendrá 12 pagos de intereses. Clase J: contendrá 20 pagos de intereses. Clase K: Contendrá 28 pagos de intereses. Para todas las clases, los cupones se pagarán cada 90 días, el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo de capital insolutos y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
Forma de Cálculo	Base comercial 30/360.
Amortización de Capital	Clase I: El capital se cancelará en 12 pagos cada trimestre vencido. Clase J: El capital se cancelará en 20 pagos cada trimestre vencido. Clase K: El capital se cancelará en 28 pagos cada trimestre vencido. Para todas las clases, los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
Sistema de Colocación	Bursátil
Resguardos establecidos del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros	Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones: Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables: 1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de Endeudamiento	Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, ENVASES DEL LITORAL S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.

Fuente: Escritura Emisión / Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

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

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

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

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.
Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Límite de Endeudamiento

Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, ENVASES DEL LITORAL S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.

Monto Máximo de la Emisión

La Emisión está respaldada por una Garantía General otorgada por ENVASES DEL LITORAL S.A., lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Dicho esto, al 30 de abril de 2025 el activo total de la compañía alcanzó la suma de USD 147,42 millones, de los cuales el 57,16% corresponde a activos libres de gravamen de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 2: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN., ABRIL 2025

Activos	Libres (miles USD)	%
Disponibles	767	0,91%
Exigibles	16.368	19,43%
Realizables	15.736	18,68%
Propiedad Planta y Equipo y Propiedades de Inversión	46.795	55,54%
Otros activos	4.595	5,45%
TOTAL	**84.261**	**100,00%**

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

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 30 de abril de 2025, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: "El monto máximo para emisiones de obligaciones de largo plazo, deberá calcularse de la siguiente manera: 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 la 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[1].

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

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 30 de abril de 2025, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 52,30 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 41,84 millones. Dicho valor genera una cobertura de 3,49 veces sobre el capital de las emisiones a emitir, determinando de esta manera que la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones – ENVASES DEL LITORAL S.A., se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Adicionalmente se observó que para el 30 de abril de 2025 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 1,97 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación y los que estima emitir en el Mercado de Valores.

CUADRO 3: CALCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (ABRIL 2025)

Descripción	Miles USD
Total Activos	147,422
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	945
(-) Activos Gravados	63.162
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias[2]	300
(-) Derechos Fiduciarios[3]	2
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores[4]	30.706
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras[5]	8
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	**52.299**
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	**41.840**
Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones Por Emitir	9.000
VIII Programa de Papel Comercial por emitir	3.000
Total	**12.000**
Total Activos con Deducciones / Total Emisiones por emitir (veces)	**4,36**
80.00% de los Activos con Deducciones / Total Emisiones por emitir	**3,49**

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

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 30 de abril de 2025, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto de la emisión ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,56 veces[6] sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 30 de abril de 2025, la empresa ha otorgado garantías por USD 63,16 millones, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 84,26 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, 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".

[2] Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren
[3] Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros
[4] para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación
[5] Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.
[6] (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – obligaciones emitidas)

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el saldo de capital de los valores que mantiene en circulación y las que estima emitir representa el 47,79% del 200% del patrimonio al 30 de abril de 2025, y el 95,59% de patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 4: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO, ABRIL 2025

Descripción	Miles USD
Patrimonio	44.678
200% del Patrimonio (USD)	**89.355**
XV Emisión de Obligaciones	386
XVI Emisión de Obligaciones	1.023
XVII Emisión de Obligaciones	3.154
XVIII Emisión de Obligaciones	3.600
XIX Emisión de Obligaciones	3.356
XX Emisión de Obligaciones	3.977
XXI Emisión de Obligaciones	4.708
Papel Comercial VI	6.000
Papel Comercial VII	4.500
XXII Emisión de Obligaciones Por Emitir	9.000
Papel Comercial VIII Por Emitir	3.000
Total Emisiones	**42.706**
Valores por emitir / 200% del Patrimonio	**47,79%**
Valores por emitir / Patrimonio	**95,59%**

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

Proyecciones del Emisor

CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Rubro	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Ventas netas	58.933	60.701	62.522	64.398	66.330	68.319	70.369	72.480
Costo de ventas	41.474	42.718	44.000	45.320	46.679	48.080	49.522	51.008
Utilidad bruta	**17.459**	**17.983**	**18.522**	**19.078**	**19.650**	**20.240**	**20.847**	**21.473**
Gastos administrativos y ventas	6.864	7.070	7.282	7.500	7.725	7.957	8.196	8.442
Depreciación	3.041	3.132	3.226	3.323	3.422	3.525	3.631	3.740
Utilidad operativa	**7.555**	**7.781**	**8.015**	**8.255**	**8.503**	**8.758**	**9.021**	**9.291**
Gastos financieros	7.534	7.760	7.993	8.233	8.480	8.734	8.996	9.266
Otros ingresos	467	481	495	510	525	541	557	574
Utilidad antes de impuestos	**487**	**502**	**517**	**532**	**548**	**565**	**582**	**599**
Participación Trabajadores	73	75	78	80	82	85	87	90
Impuesto a la Renta	104	107	110	113	117	120	124	127
Utilidad neta	**311**	**320**	**329**	**339**	**350**	**360**	**371**	**382**

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

Las proyecciones estiman en sus ingresos un crecimiento constante del 3,00% durante el periodo proyectado. Los costos de ventas por su parte significarían el 70,37% de los ingresos para todos los periodos proyectados, lo que generaría un margen bruto que representaría el 29,63% del total de ingresos. Por su parte, los gastos operativos representarían un constante de 16,81% de los ingresos.

Después de descontar los gastos operativos, la compañía arrojaría una utilidad operacional positiva, misma que representaría el 12,82% de los ingresos para cada uno de los ejercicios proyectados. Por su parte los gastos financieros reflejarían un comportamiento estable con un porcentaje de 12,78% sobre el total de ingresos durante los periodos proyectados. Finamente, después de descontar los impuestos de ley, la compañía arrojaría una utilidad neta que significaría, el 0,53% de los ingresos entre los periodos 2025 – 2032.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros. En este sentido, existiría, de acuerdo al modelo, una cobertura estable de 1,41 veces durante el periodo proyectado (2025 – 2032), denotándose que el emisor gozaría en todos los ejercicios económicos analizados de una capacidad de pago aceptable.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Por otro lado, el indicador que relaciona el EBITDA/pago Deuda Total, demostró una relación de 0,23 veces en 2025 y 23,23 veces en el año 2032. Por su parte, el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/ pago Deuda Total, significaría 1,00 veces en 2025 y 76,01 veces en 2032. Además, la compañía generaría una rentabilidad esperada positiva para todos los periodos proyectados.

El flujo de efectivo, por otra parte, se encuentra dividido por actividades, el mismo que en primera instancia considera las actividades de operación, en donde el rubro más representativo son los cobros a clientes en efectivo, seguido de los pagos a proveedores, entre otros. Posteriormente está el flujo correspondiente a actividades de inversión, en donde se evidencia la adquisición de propiedad, planta y equipo para todos los años proyectados y, finalmente, está el flujo originado por actividades de financiamiento, que contempla los movimientos de los recursos provenientes de la emisión y sus respectivos pagos, además de préstamos vigentes con bancas y mercado de valores con sus correspondientes pagos. Así mismo la proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de flujo de efectivo para hacer frente a s sus obligaciones.

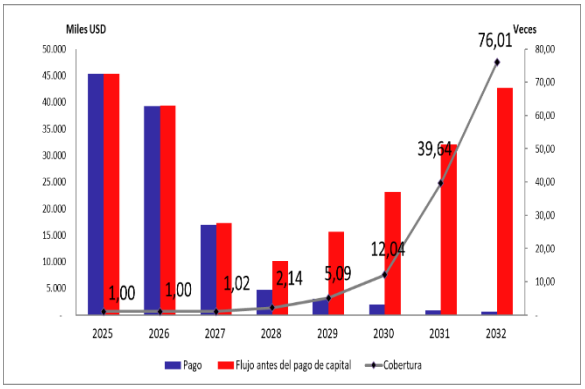
CUADRO 6: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (MILES USD)

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
FLUJO DE EFECTIVO								
Actividades de Operación								
Cobros a Clientes en Efectivo	43.875,92	45.192,20	46.547,96	47.944,40	49.382,74	50.864,22	52.390,14	53.961,85
Cuentas por Cobrar (91 a 119 días)	1.823,82	1.918,17	1.965,42	2.024,38	2.085,11	2.147,67	2.212,10	2.278,46
Cuentas por Cobrar (120 a 180 días)	12.509,69	13.371,57	13.772,71	14.185,90	14.611,47	15.049,82	15.501,31	15.966,35
Pagos a Proveedores (Bienes y Servicios)	(41.473,88)	(42.718,10)	(43.999,64)	(45.319,63)	(46.679,22)	(48.079,60)	(49.521,99)	(51.007,65)
Pagos Operativos (Empleados)	(6.863,88)	(7.069,80)	(7.281,89)	(7.500,35)	(7.725,36)	(7.957,12)	(8.195,83)	(8.441,71)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	466,62	480,61	495,03	509,88	525,18	540,94	557,16	573,88
Total Actividades de Operación	**10.338,29**	**11.174,66**	**11.499,60**	**11.844,59**	**12.199,92**	**12.565,92**	**12.942,90**	**13.331,19**
Actividades de Inversión								
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Total Actividades de Inversión	**2.000,00**	**2.000,00**	**2.000,00**	**2.000,00**	**2.000,00**	**2.000,00**	**2.000,00**	**2.000,00**
Actividades de Financiamiento								
Ingresos VIII Papel Comercial	3.000,00	3.000,00						
Ingresos 22da. Emisión	9.000,00							
Ingresos Revolving VI Papel Comercial	6.000,00							
Ingresos Revolving VII Papel Comercial	4.500,00	4.500,00						
Ingresos Bancarios u Otros Financiamientos	13.800,00	22.600,00	7.700,00					
Pago de Obligaciones Bancarias	(20.872,86)	(14.409,29)	(2.380,59)	(1.905,90)	(1.855,60)	(1.096,95)	(338,31)	(338,31)
Pagos 15va. Emisión (k+i)	(772,50)		(772,50)					
Pagos 16ta. Emisión (k+i)	(786,68)	(724,91)						
Pagos 17ta. Emisión (k+i)	(1.840,00)	(1.712,00)						
Pagos 18va. Emisión (k+i)	(1.827,06)	(981,00)						
Pagos 19na. Emisión (k+i)	(2.444,90)	(1.277,33)	(863,00)	(204,50)				
Pagos 20ma. Emisión (k+i)	(1.858,30)	(1.723,06)	(851,46)	(784,61)				
Pagos 21era. Emisión (k+i)	(2.471,73)	(2.291,80)	(2.114,27)					
Pagos 22da. Emisión (k+i)	(1.407,59)	(2.678,30)	(2.495,78)	(1.820,22)	(1.209,75)	(820,56)	(471,88)	(222,68)
Pagos Capital V Papel Comercial	(5.000,00)							
Pagos Capital VI Papel Comercial	(6.000,00)	(6.000,00)						
Pagos Capital VII Papel Comercial		(4.500,00)	(4.500,00)					
Pagos Capital VIII Papel Comercial		(3.000,00)	(3.000,00)					
Total Actividades de Financiamiento	**(8.981,62)**	**(9.197,69)**	**(9.277,60)**	**(4.715,23)**	**(3.065,34)**	**(1.917,52)**	**(810,20)**	**(561,00)**
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	**(643,33)**	**(23,03)**	**221,99**	**5.129,36**	**7.134,58**	**8.648,40**	**10.132,70**	**10.770,19**
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	707,00	63,67	40,63	262,63	5.391,99	12.526,57	21.174,97	31.307,67
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	**63,67**	**40,63**	**262,63**	**5.391,99**	**12.526,57**	**21.174,97**	**31.307,67**	**42.077,86**

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

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 1: COBERTURA DE FLUJOS VS. PAGO DEUDA CON COSTO (MILES USD)



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

Finalmente, la calificadora realizó un ejercicio de estrés al modelo, afectando los costos de ventas de la compañía, con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio. Se observó que la mayor afectación que soportaría el modelo es un incremento del 0,74% para todos los años. En el escenario expuesto se generarían utilidades netas positivas en todos los periodos. Por su parte, en el flujo de efectivo se afectó a los cobros a clientes en efectivo con una contracción del 0,06% en el año 2025, 0,03% en 2026, 0,40% en 2027 y para los siguientes años soportaría una afectación superior al 10%. Con estos porcentajes el flujo de efectivo continuaría siendo positivo.

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

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó sus proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador para el 2025, y pasó de una estimación del 1,6 % a 1,7 %, mientras que para el 2026 proyectó el 2,1 % de crecimiento y el 2,5 % para el 2030.[7] Por su parte el Banco Mundial estima un rebote del Producto Interno Bruto (PIB) con un crecimiento aproximado del 2,3%[8]. Finalmente, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta una recuperación económica para 2025 con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) superior al 2,8%[9].

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,2% para el año 2025[10]. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,2% en 2025), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 5,0% para el año 2025. Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025[11]

[7] FMI ajusta al alza proyección de crecimiento de Ecuador en 1,7 % para el 2025 | Economía | Noticias | El Universo
[8] https://www.bancomundial.org/es/country/ecuador/overview
[9] https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ecuador-crecimiento-economico-2025-pib-prevision-banco-central-del-ecuador-nota/
[10] https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025
[11] https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

El Ecuador presenta desafíos los cuales podrían reflejarse en las perspectivas de crecimiento económico. Entre estos se destacan: la incertidumbre respecto al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la política monetaria contractiva para controlar la inflación, la crisis de inseguridad que vive el país, el deterioro de los mercados inmobiliarios en China, las condiciones del sistema financiero internacional, guerra comercial entre Estados Unidos, Canadá, China y México y su posible efecto en los precios del petróleo, el comercio exterior, los efectos de la crisis eléctrica y en el desempeño del sector fiscal. A lo anterior, se adiciona que el Ecuador, conforme el Índice de Paz Global (*Global Peace Index*) que publica el *Institute for Economics and Peace*, en el año 2024 se ubicó en el puesto número 130 del ranking de paz global (puesto 93 en 2023), considerándolo como un país peligroso.[12]

Ecuador presenta riesgos de una recesión[13] o un estancamiento económico[14], según los últimos informes del Banco Central del Ecuador (BCE). Esta situación se ha visto influenciada por varios factores, tanto internos como externos, que han afectado la estabilidad económica del país. Entre los factores se encuentran las consecuencias de la crisis energética del año 2024, aumento de la tarifa del IVA del 12% al 15% desde mayo de 2024, la falta de liquidez en el mercado, y problemas de inseguridad. Estos incidieron de manera negativa en varios sectores económicos como el comercio, el turismo y la manufactura (pérdidas económicas de más de USD 16 mil millones). Además, la caída en los precios del petróleo afecta gravemente la economía ecuatoriana. Como país exportador de petróleo, Ecuador depende en gran medida de los ingresos por la venta de crudo. A esto se suman las políticas económicas y la deuda externa. Según el BCE, el Ecuador necesita diversificar su economía y reducir su dependencia al petróleo, así como fomentar sectores como la agricultura, la manufactura y los servicios. También es necesario implementar reformas estructurales para mejorar la eficiencia del sector público y fortalecer el sistema financiero. Finalmente, la falta de empleo, la tardía recuperación de créditos y el incremento de la delincuencia son factores que podrían significar una desaceleración económica que resulta en la disminución del PIB, y una reducción del consumo y la inversión[15].

Por otro lado, en medio de la creciente incertidumbre por la guerra de aranceles que comenzó el presidente de Estados Unidos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé impactos de estas medidas que han incrementado los riesgos para las economías globales.[16] El FMI, explicó que el alza de aranceles afectará al precio del petróleo y al dólar. Se prevé que los precios del petróleo sigan a la baja este 2025, debido a una menor demanda mundial. "Esto afectará a los países exportadores, que tendrán menos ingresos fiscales este año". En particular, el FMI espera que los precios del petróleo caigan un 16%. Pero, en contraste, el organismo prevé un aumento del 23% en el precio del gas natural, impulsado por un aumento de la demanda por un clima más frío de lo previsto y la interrupción del flujo de gas ruso a Europa lo que aumentaría su demanda.

La caída del precio del petróleo perjudicaría a países como Ecuador, debido a que las exportaciones de crudo financian parte de su Presupuesto General del Estado y enteramente la importación de combustibles.

Por su parte, la guerra arancelaria sigue planteando interrogantes sobre lo que ocurrirá con el dólar. No obstante, hasta el momento el dólar se ha debilitado. Las razones están relacionadas con un aumento de la aversión al riesgo, temores sobre los cambios arancelarios y proyecciones de menos crecimiento para la economía de Estados Unidos. El FMI advierte que una depreciación desordenada y considerable del dólar estadounidense podría conducir a una mayor volatilidad en los mercados financieros.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en abril de 2025 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 7: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-4) año 2024	-1,5%
Deuda Pública Total / PIB (mar/2025)	50,03%	Inflación mensual (abr - 2025)	0,27%

[12] https://www.economicsandpeace.org/wp-content/uploads/2024/06/GPI-2024-web.pdf
[13] Una recesión se traduce en una reducción del Producto Interno Bruto (PIB), un aumento en el desempleo, y una disminución en la producción y el consumo. En promedio, los períodos de crecimiento duran unos dos años, mientras que las recesiones duran aproximadamente un año y medio. En total, cada ciclo económico completo, que incluye tanto el crecimiento como la recesión, dura alrededor de tres años y medio.
[14] El *estancamiento económico* es una situación en la que el producto interior bruto (PIB) de un país crece a una tasa muy baja o nula.
[15]https://www.infobae.com/america/america-latina/2024/07/22/la-economia-ecuatoriana-entro-en-recesion-segun-el-banco-central/#:~:text=Las%20p%C3%A9rdidas%20econ%C3%B3micas%20durante%20la,duro%20para%20la%20econom%C3%ADa%20ecuatoriana.
[16] https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Balanza Comercial Total (millones USD) mar 2025	2.288,0 (Superávit)	Inflación anual (abr - 2025)	-0,69%
Reservas Internacionales (millones USD abril de 2025)	7.773,0	Inflación acumulada (abr - 2025)	0,55%
Riesgo país, 30 de may de 2025 (puntos)	1.098	Remesas (millones USD) 2024	6.539,8
Precio Barril Petróleo WTI (USD 20 may de 2025)	62,62	Tasa de Desempleo nacional (abr - 2025)	3,6%

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

Producto Interno Bruto (PIB): En el año 2023 frente a las dificultades políticas y de inseguridad, la economía ecuatoriana, medida a través del PIB, bajo la nueva metodología de base móvil, registró un crecimiento anual de 2,4%, lo cual reflejó una desaceleración de 3,8 puntos porcentuales frente a la tasa registrada en 2022. Ese desempeño estuvo impulsado por el aumento en el Gasto Consumo Final de los Hogares en 1,4; del Gasto Consumo Final del Gobierno en 3,7%; y, de las Exportaciones de bienes y servicios en 2,3%[17].

Durante el tercer trimestre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador experimentó una contracción, llegando a -1,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento estuvo relacionado con las contracciones interanuales de los componentes del gasto: la formación bruta de capital fijo (FBKF) en -6,2%, de las exportaciones en -5,1%, del gasto de gobierno en -1,04%. En contraste, el consumo de los hogares creció en 2,9% y las importaciones en 0,3%[18].
La reducción de las importaciones en (-2,3%) está atado a una contracción de la demanda en los productos refinados de petróleo, vehículos y equipos de transporte[19]. Por su parte, el consumo de los hogares se vio afectado por la disminución de la demanda de los servicios de comercio y de transporte. Mientras que, la reducción del gasto de gobierno se sustentó en una disminución en sus servicios administrativos.

Respecto a la demanda externa, el comportamiento negativo de las exportaciones obedece principalmente a menores ventas al exterior de camarón elaborado[20]. Finalmente, la variación de existencias contribuyó positivamente al PIB por una alta acumulación de los inventarios por parte de las empresas durante los primeros tres meses de 2024 en comparación al mismo periodo del año anterior, debido a las contracciones de la demanda interna y externa[21].

La economía del Ecuador enfrenta un crecimiento lento, atribuido a la insuficiente atracción de inversiones, según el Banco Mundial. La baja atracción de inversiones, evidenciada por la contracción en diversos sectores, como la industria petrolera, contribuye a este estancamiento. El llamado a acelerar transformaciones estructurales destaca la necesidad de mejorar el entorno jurídico, la seguridad física, las condiciones económicas y la legislación amigable con la inversión[22]. Además, según estudios del Banco Interamericano de Desarrollo, se explica que los niveles crecientes de delincuencia impactan negativamente en el crecimiento de la economía[23].

El **Riesgo País** registró 1.098 puntos al 30 de mayo de 2025[24]. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés[25].

La **calificación de deuda** al 14 de abril de 2025 de Moody´s[26] para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el

[17] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2023.pdf
[18] https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-una-contraccion-de-1-5-en-el-tercer-trimestre-de-2024#:~:text=BCE-,La%20economía%20ecuatoriana%20reportó%20una%20contracción%20de%201%2C5%25%20en,el%20tercer%20trimestre%20de%202024&text=En%20el%20tercer%20trimestre%20de%202024%2C%20el%20Producto%20Interno%20Bruto,mismo%20periodo%20del%20año%202023.
[19] https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-una-contraccion-de-1-5-en-el-tercer-trimestre-de-2024#:~:text=BCE-,La%20economía%20ecuatoriana%20reportó%20una%20contracción%20de%201%2C5%25%20en,el%20tercer%20trimestre%20de%202024&text=En%20el%20tercer%20trimestre%20de%202024%2C%20el%20Producto%20Interno%20Bruto,mismo%20periodo%20del%20año%202023.
[20] Este producto corresponde al sector de la manufactura de productos alimenticios
[21] https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-reporto-un-crecimiento-de-1-2-en-el-primer-trimestre-de-2024-por-una-reduccion-de-las-importaciones-y-una-acumulacion-de-inventarios
[22] https://www.americaeconomia.com/economia-y-mercados/banco- mundial-el-crecimiento-economico-de-ecuador-se-ralentiza-debido-la
[23] https://publications.iadb.org/en/frontiers-economics-crime-lessons-latin-america-and-caribbean
[24] https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica
[25] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica
[26] https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 14 de abril de 2025, S&P confirmo la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (negativa) para el largo plazo y "B" para el corto plazo, tras la realización del canje de deuda por naturaleza. La perspectiva negativa refleja el riesgo de que las medidas implementadas sean insuficientes para mejorar el desempeño fiscal y recuperar el acceso al mercado antes del desafiante servicio de la deuda a partir de 2025.[27]

Hasta diciembre de 2024, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.743,8 millones, mostrando una reducción de USD 1.387,76 millones, lo que equivale a un descenso de 4,76% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.[28] Mientras que para marzo de 2025, arrojó un valor de USD 7.014,4 en marzo de 2025, lo que equivale a un incremento del 10,12% frente a marzo de 2024.[29]

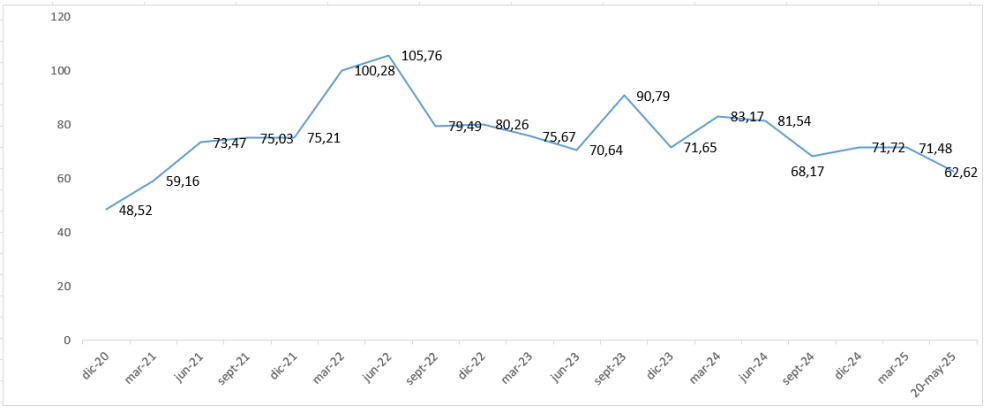
Las exportaciones totales en valores FOB hasta diciembre de 2024 ascendieron a USD 34.420,8 millones (USD 9.302,4 en marzo de 2025), lo que representó un incremento del 10,58% con respecto al mismo período de 2023. Entre ellas, las exportaciones de petróleo registraron un aumento del 6,93% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 12,06%[30] (-10,47% y +26,81% para marzo de 2025 en ese mismo orden).

Hasta diciembre de 2024, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.677,0 millones (USD 2.288,0 millones en marzo de 2025), lo que representó un incremento del saldo en USD 4.682,10 millones en comparación con el mismo periodo de 2023. Para diciembre de 2024, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 2.960,7 millones, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 3.716,4 millones[31] (para marzo de 2025 arrojó un superávit de USD 611,6 y 1.676,4 en ese mismo orden).

El precio de Brent y el WTI han caído durante cinco sesiones desde que el presidente de los Estados Unidos anunció aranceles radicales sobre la mayoría de las importaciones, lo que provocó preocupaciones sobre el crecimiento económico y la demanda de combustible[32].

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 62,62 por barril al 20 de mayo de 2025[33] (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024 y USD 71,48 al 31 de marzo de 2025)[34]. La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo[35].

GRÁFICO 2: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



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

[27] https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador
[28] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[29] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[30] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[31] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf
[32] https://www.eleconomista.com.mx/mercados/precios-petroleo-desploman-7-guerra-comercial-trump
[33] https://www.primicias.ec/economia/precio-petroleo-ecuador-wti-donald-trump-estados-unidos-93677/ https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF
[34] https://datosmacro.expansion.com/materias-primas/opec?dr=2025-01
[35] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Durante enero y diciembre de 2024, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 174,0 millones de barriles de crudo (14,7 millones de barriles en enero de 2025). EP Petroecuador contribuyó 139,7 millones barriles lo que implicó una caída del 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023[36] (11,7 millones de barriles en enero de 2025, esto reflejó una caída de 5,6% en comparación con su similar de 2024). En contraste las empresas privadas generaron 34,3 millones de barriles, experimentando un incremento de 6,1% (3,0 millones de barriles en enero de 2025, con un incremento de 7,9% frente a su similar de 2024). Para diciembre de 2024, las exportaciones de crudo alcanzaron los 11,0 millones de barriles, lo que representó un incremento del 14,2% en comparación con el mismo mes de 2023 (12,3 millones de barriles en enero de 2025, lo que representó un aumento de 2,3% frente a enero de 2024). De esta cantidad, EP Petroecuador exportó 10,2 millones de barriles (10,06 millones de barriles en enero de 2025) y el Ministerio de Energía y Minas 0,7 millones de barriles (1,3 millones en enero de 2025); mientras que las compañías privadas[37] 0,1 millones de barriles[38] (0,04 millones de barriles en enero de 2025).

Se debe indicar que, para este año 2025 uno de los factores que afectará la producción petrolera es el cierre del campo petrolero ITT, tras la consulta popular en la que una mayoría de ecuatorianos votó a favor de que no se extraiga más petróleo de esta zona (Parque Nacional Yasuní). Por el cierre del ITT, en 2024 Ecuador dejó de extraer 10.000 barriles de petróleo al día. Y para este año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyecta que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales ya se han cerrado 10 en 2024. A partir de este año 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2028. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44[39].

Entre enero y diciembre de 2024 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 20,131,40 millones, es decir existió un crecimiento de 15,57% respecto al mismo período de 2023, mientras que para el periodo enero y abril de 2025 la recaudación fue de USD 7.291,36 millones[40], registrando un incremento de 13,11% frente a su similar de 2024. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.638,92 millones (USD 2.608,33 millones a abril de 2025), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.384,32 millones (USD 2.739m05[41] millones en abril de 2025), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.272,02 millones (USD 408,65 millones en abril de 2025)[42].

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria. El director general del SRI señaló que el país mantiene una tendencia positiva en materia económica y fiscal durante el primer cuatrimestre del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.[43]

La **inflación mensual** en abril de 2025 registró una variación de 0,27%, mientras que la variación **anual** fue de -0,69% y la **acumulada** fue de 0,55%[44]. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas[45].

En referencia al **salario nominal promedio**, para marzo 2025, se fijó en USD 548,26[46]; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 486,79 para marzo de 2025[47]. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en abril de 2025, se ubicó en USD 802,58, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 553,29. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en

[36] https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/
[37] Desde mayo de 2022 varias empresas privadas cambiaron la modalidad de contrato pasando de la modalidad de prestación de servicios a la modalidad de participación
[38] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro012025.pdf
[39] https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburifero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/
[40] https://www.primicias.ec/economia/ventas-ecuador-sri-iva-isd-impuesto-renta-91942/
[41] https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri
[42] https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/aumento-iva-isd-recaudacion.html
[43] SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo
[44] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf
[45] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf
[46] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202503.pdf
[47] Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

abril de 2025 de USD 877,33, cubre 109,31% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente de USD 324,04 del ingreso familiar[48].

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 2,7% en diciembre de 2024 a 3,6% en abril de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 33,0% a 35,8% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 24,5% a 21,1%[49]

A diciembre de 2024, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 28,0% y la pobreza extrema en 12,7%. En el área urbana la pobreza llegó al 20,9% y en el área rural alcanzó el 43,3%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**[50], se ubicó en 0,463 a diciembre de 2024. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 51,53 mensuales per cápita (a diciembre de 2023 se ubicó en USD 90,08 y USD 50,76 respectivamente)[51].

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 6,58% para mayo de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual es de 8,34%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 1,76%[52]. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones (USD 90.599,4 millones para marzo de 2025), por su parte, la oferta monetaria fue de USD 31.354,5 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 20.202,2 millones[53] (USD 31.766,8 millones y 19.843,2 millones en marzo de 2025)[54].

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para marzo de 2025, el 45,4% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 41,1% al consumo, el 7,4% en Microcrédito, el 5,7% a Vivienda y el 0,4% a Educativo[55]. Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a marzo de 2025, la rentabilidad (ROE) aumentó a 11,60% frente a su similar de 2024 (8,78%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 11 centavos de utilidad. En 2019, antes de la pandemia, los bancos generaban una rentabilidad del 13,90%. Esto significa que actualmente los bancos han perdido 2,3 puntos porcentuales de rentabilidad en los últimos cinco años y medio. Asimismo, en febrero de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 3,97%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía casi 4 centavos de utilidad[56].

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones[57], cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos[58], además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador[59]. El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera[60].

[48] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_abr_2025.pdf
[49] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/
[50] El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso
[51] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2024/Diciembre/202412_Boletin_pobreza.pdf
52 https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[53] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro032025.pdf
[54] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[55] https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#
[56] https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#
[57] https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/
[58] https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024
[59] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html
[60] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm / https://www.primicias.ec/economia/inversion-extranjera-ecuador-china-estados-unidos-93425/

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Para marzo de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 48.072,57 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna** para marzo de 2025 fue de USD 13.080,47 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 696,00 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de marzo de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 50,03% del PIB superando el límite del 40% del PIB[61].

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así que para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD 4.454,36 millones y USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024[62] (USD 7.773,0 millones en abril de 2025). Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas. Es importante mencionar que la Administración del Banco Central del Ecuador, presentó la propuesta técnica para la recomposición de los activos externos disponibles para la inversión, misma que se aprobó en el mes de diciembre de 2023. Esta decisión técnica permitió convertir 241 mil onzas de oro en USD 494 millones, los cuales han sido invertidos en instrumentos financieros seguros y líquidos.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

Con fecha 14 de febrero de 1973 fue fundada la compañía y debidamente inscrita en el Registro Mercantil el 21 de marzo de 1973, domiciliada en la ciudad de Guayaquil con la razón social comercial ENVASES DEL LITORAL S.A. El plazo de duración de la compañía es de 100 años que se contarán a partir de la inscripción del contrato del registro mercantil, plazo que podrá ser ampliado o reducido por resolución de la Junta General de Accionistas.

Mediante reforma a su estatuto, el 24 de junio de 2013, la compañía ENVASES DEL LITORAL S.A. cambia su objeto social a la importación, exportación, fabricación, adquisición, enajenación, compra, venta, representación, consignación y distribución de toda clase de envases y tapas de hojalata (estañados y/o cromados).

Actualmente, ENVASES DEL LITORAL S.A., es una industria metalmecánica cuyo principal objetivo es la fabricación de envases sanitarios metálicos para conservas alimenticias: pescado, mariscos, frutas, vegetales, entre otros. Por lo tanto, desarrolla sus actividades considerando como valores esenciales la seguridad y salud de sus empleados y la protección del medio ambiente.

Las maquinarias utilizadas para su proceso industrial están acordes con los requerimientos actuales de tecnología. El personal Técnico y Administrativo, posee una amplia experiencia lo que garantiza los productos. Las materias primas utilizadas son: láminas metálicas, barnices interiores & exteriores, compuestos sellantes y alambre de cobre, son de primera calidad y de avanzada tecnología, aptos para contener productos de consumo humano.

ENVASES DEL LITORAL S.A. tiene amplio conocimiento del mercado en el cual ha incursionado, con una trayectoria de 52 años brindando equipos y servicios de calidad. A continuación, se evidencian las principales líneas de negocio de la compañía:

CUADRO 8: LÍNEAS DE PRODUCTOS

Línea	Marcas
PRODUCTOS	ENVASES REDONDOS DE 2 PIEZAS
	ENVASES OVALADOS DE 2 PIEZAS
	ENVASES OVALADOS DE 3 PIEZAS
	TAPAS STANDARD
	TAPAS ABRE FACIL

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

[61] https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/
[62] https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/ultimas-publicaciones

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 30 de abril de 2025, el capital suscrito y pagado de ENVASES DEL LITORAL S.A., ascendió a USD 20'000.000,00, constituido por USD 5'000.000,00 de acciones ordinarias y nominativas con un valor de USD 4,00 cada una. Es importante mencionar que la Compañía cuenta con dos accionistas que son: SIMSA HOLDING CORP. (Panamá), y WOORDER INVESTORS LIMITED (Islas Vírgenes Británicas) cada una con una participación del 50%.

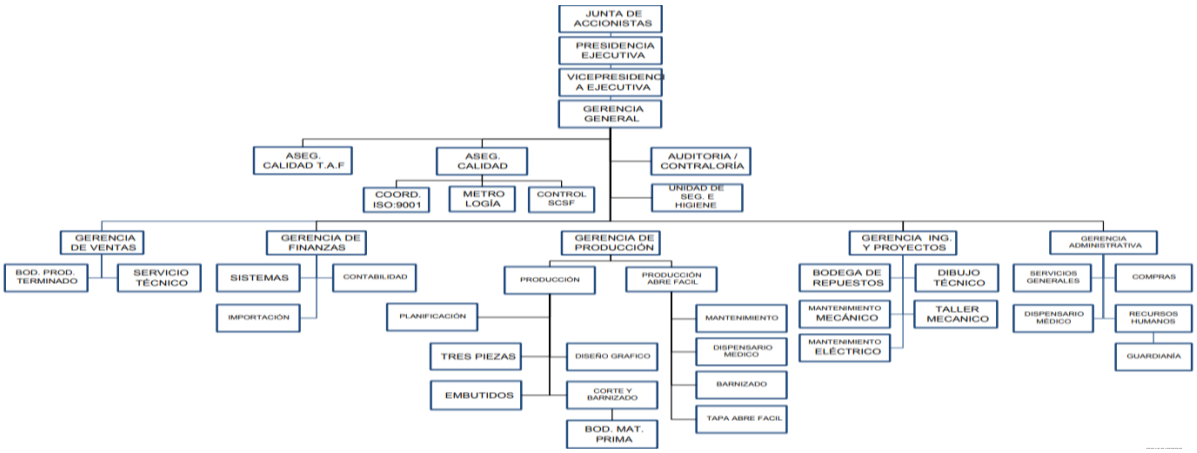
CUADRO 9: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
SIMSA HOLDING CORP.	10.000.000	50,00%
WOORDER INVESTORS LIMITED	10.000.000	50,00%
Total	**20.000.000**	**100,00%**

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

La compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas, y administrada por el Directorio, el Presidente Ejecutivo de la compañía, Vicepresidentes y Gerentes de área. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo, con amplios poderes para resolver todos los asuntos relativos a los negocios sociales y para tomar decisiones que juzgue conveniente en la defensa de la misma. A continuación, se presenta la estructura del organigrama de la compañía, que entre otras tiene la finalidad de agilizar procesos, colaborar con la comunicación interna y marcar flujos y canales por los que debe operar.

GRÁFICO 3: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente y Elaboración: ENVASES DEL LITORAL S.A.

Gran parte de la positiva trayectoria de ENVASES DEL LITORAL S.A., se atribuye a la aptitud y visión de sus principales ejecutivos, profesionales con amplio conocimiento y experiencia que se han enfocado en la calidad del producto, innovación y tecnología, considerándose dichos lineamientos como una ventaja competitiva en la continuidad del negocio. A continuación se señalan los principales directivos y ejecutivos de la Compañía[63].

CUADRO 10: PRINCIPALES EJECUTIVOS

Cargo	Nombre
Presidente	Esteban Cdid Simon Saman
Vicepresidente Ejecutivo	Jaime Domingo Simon Velez
Gerente General	Javier Eduardo Polit Chica
Gerente Financiero	Castro Flores Peiton Jacobo
Gerente De Ventas	Xavier Francisco Orellana Paéz
Gerente De Planta	Villamar Vacacela Sixto Fabian

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

[63] El comportamiento de los órganos administrativos es estable.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Gobierno Corporativo

ENVASES DEL LITORAL S.A., no incluye formalmente prácticas de Buen Gobierno Corporativo en sus estatutos, sin embargo, en su actuar habitual usa prácticas de administración y comunicación interna que norman la transparencia y divulgación de información financiera, tanto a los accionistas (mayoritarios y minoritarios), altas gerencias como al personal en general.

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

Empleados

Al 30 de abril de 2025, ENVASES DEL LITORAL S.A., contó con la colaboración de 364 empleados (360 en enero de 2025), distribuidos en diferentes áreas de la compañía (administrativos, obreros y dirección), mismos que están calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa. Es preciso mencionar que según información proporcionada por ENVASES DEL LITORAL S.A., no cuenta con sindicatos o comités de empresa y posee una buena relación con todos sus colaboradores.

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

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

Empresas vinculadas o relacionadas

ENVASES DEL LITORAL S.A., mantiene relación con la empresa Plásticos del Litoral PLASTLIT S.A. [64] (accionaria y administrativa) y Plastro S.A.[65] (administrativa).

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

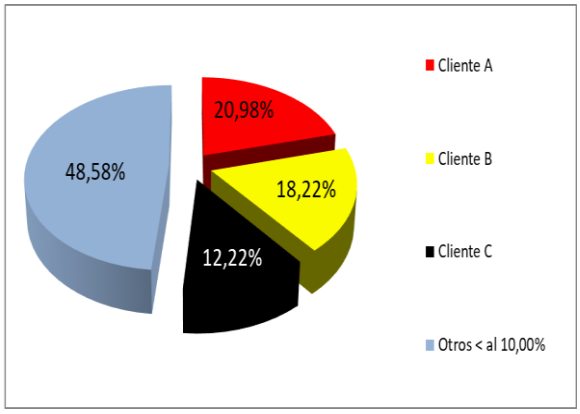
Clientes

Al 30 de abril de 2025, los 3 clientes más representativos de la compañía acumularon el 51,42% del total de ventas; el Cliente A registró una participación del 20,98%, seguido del Cliente B con el 18,22% y el Cliente C con el 12,22%, los demás clientes tuvieron representaciones individuales inferiores al 11,00% de las ventas generadas. Lo expuesto anteriormente evidencia cierta dispersión en los ingresos de la compañía.

[64] Situación legal activa.
[65] Situación legal activa.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 4: CLIENTES (ABRIL 2025)



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

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

La empresa maneja diversas políticas de crédito hacia sus clientes, tales como: crédito entre 30 – 120 dependiendo del perfil del cliente. Asimismo, se debe destacar que, al presentar un diverso portafolio de clientes, la compañía mitiga un riesgo por concentración de cartera. Además, la empresa cuenta con una política de gestión de cobranzas que contempla procesos paulatinos y cada vez más intrusivos para la recuperación de cartera.

De acuerdo con lo indicado por la Administración, al 30 de abril de 2025, el 98% de las ventas de la compañía se realizaron a crédito y el 2% restante son ventas al contado.

Al 30 de abril de 2025, la composición de la cartera neta estuvo concentrada mayormente en cartera por vencer, la cual representó el 63,80% del total de la cartera, mientras que la cartera vencida representó el 36,20%, determinando que esta última se concentró en una duración de más de 120 días con el 22,38% del total de cartera. Por lo expuesto, las cuentas por cobrar eventualmente podrían incurrir en un posible riesgo de incobrabilidad en caso de un mayor deterioro en esta última banda, además de posibles pérdidas para la compañía y afectaciones al flujo de efectivo.

CUADRO 11: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

CARTERA	2022	2023	2024	abr-25
Por vencer	46,60%	60,04%	41,17%	63,80%
Vencida 1 a 30 días	23,55%	11,24%	11,67%	6,32%
Vencida de 31 a 60 días	10,82%	4,84%	4,89%	2,79%
Vencida de 61 a 90 días	3,26%	5,20%	4,52%	1,53%
Vencida de 91 días a 120 días	2,81%	1,11%	2,62%	3,17%
Vencida más de 120 días	12,97%	17,57%	35,14%	22,38%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

La cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía fue de 35,45% en abril de 2025; aspecto que deberá ser reforzado a fin de poder cubrir adecuadamente un posible riesgo de incobrabilidad.

Proveedores

ENVASES DEL LITORAL S.A., opera con proveedores del exterior, siendo el más relevante para abril de 2025, el proveedor A (compañía china), con una participación del 35,64% sobre el costo de venta, seguido por el proveedor B de origen chino con el 6,95%. Los dos principales proveedores suman una participación del 42,59%. Con este último porcentaje se puede incurrir en un posible riesgo de concentración en sus proveedores.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

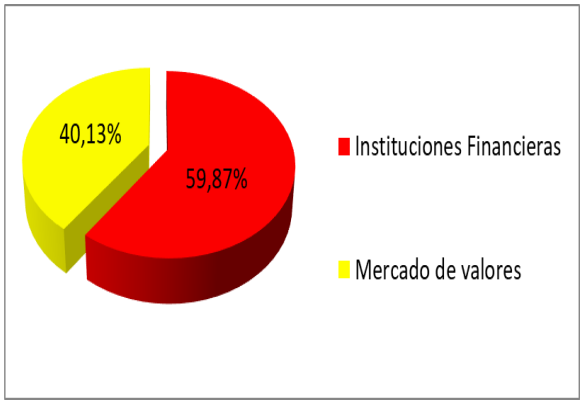
ENVASES DEL LITORAL S.A., ha diversificado su portafolio de proveedores y mantiene muy buena aceptación con cada uno de ellos, lo que le ha permitido desarrollar capacidad de negociación. Se debe indicar que, los saldos por compras de materias primas a proveedores del exterior registran un plazo de crédito de hasta 180 días, mientras que los valores pendientes de pago con proveedores locales, por la adquisición de bienes y servicios relacionados con la actividad del negocio tiene un plazo corriente.

En base a información enviada por ENVASES DEL LITORAL S.A., las cuentas por pagar vigentes a diciembre de 2024 representaron el 73,78% (71,01% en abril de 2025), mientras que las cuentas por pagar vencidas significaron el 26,22% (28,99% en abril de 2025).

Política de Financiamiento

Al 30 de abril de 2025, la deuda financiera de la Compañía estuvo conformada por obligaciones adquiridas con Instituciones Financieras y el Mercado de Valores, misma que ascendió a USD 74,59 millones, y financió el 50,59% de los activos. Se debe acotar que la compañía también financió sus operaciones con proveedores (corto y largo plazo), pero en menor proporción, pues al 30 de abril de 2025, lo hizo en 15,89% de los activos.

GRÁFICO 5: COMPOSICIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA, ABRIL 2025



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

Finalmente, se destaca la política de reinversión que la Gerencia que la compañía mantiene, direccionando los resultados obtenidos en cada ejercicio hacia el fortalecimiento del patrimonio.

Política de Inversiones

ENVASES DEL LITORAL S.A., debido al giro de su negocio se ha enfocado en la inversión de activos fijos. La propiedad, planta y equipo de la compañía está compuesta por maquinaria, inmuebles, equipos de computación, muebles y enseres, vehículos y equipos de oficina en general. Históricamente este rubro ha sido el de mayor importancia dentro del activo total. Al 30 de abril de 2025, propiedad, planta y equipo neto cerró en USD 88,55 millones, en términos porcentuales significó el 60,06% del activo (USD 89,44 millones, 60,97% de los activos en diciembre de 2024). Las variaciones en los diferentes ejercicios económicos responden a inversiones realizadas en maquinaria y equipos mayormente, al igual que por la depreciación de cada periodo.

Política de Precios

ENVASES DEL LITORAL S.A., establece que el precio de ventas depende del cliente y del volumen de compras que requieran.

Responsabilidad Social y Ambiental

ENVASES DEL LITORAL S.A., cuenta con los siguientes proyectos sociales:

- Auspicio publicitario a equipos de fútbol.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

- Donaciones a instituciones sin fines de lucro.
- Beneficios a trabajadores por intermedio de la Cooperativa de Ahorros de los Trabajadores de ENVASES DEL LITORAL.
- Entre otros.

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa

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

Riesgo Legal

Conforme información proporcionada por ENVASES DEL LITORAL S.A., al 30 de abril de 2025 la empresa mantiene varios juicios en calidad de demandado y demandante; no obstante; según el criterio de la empresa, dichas acciones legales no constituyen un riesgo que pueda afectar el normal funcionamiento de la compañía. La calificadora no ha podido medir el impacto de estos procesos sobre la operación de la compañía.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de ENVASES DEL LITORAL S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en la siguiente revisión.

Al 30 de abril de 2025, ENVASES DEL LITORAL S.A., reporta las siguientes participaciones en el Mercado de Valores:

CUADRO 12: EMISIONES VIGENTES

Emisión	Año emisión	No. De Resolución	Monto Aprobado	Estado
Décimo Quinta Emisión de Obligaciones	2020	Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00003680	12.000.000	Vigente
Décimo Sexta Emisión de Obligaciones	2021	Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00008252	7.000.000	Vigente
Décimo Séptima Emisión de Obligaciones	2022	Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00000874	8.000.000	Vigente
Décimo Octava Emisión de Obligaciones	2022	Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004615	9.000.000	Vigente
Décimo Novena Emisión de Obligaciones	2022	Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00008965	8.000.000	Vigente
Vigésima Emisión de Obligaciones	2023	Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00086434	6.000.000	Vigente
Vigésima Primera Emisión de Obligaciones	2024	Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00014631	6.000.000	Vigente
Sexto Programa de Papel Comercial	2024	Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00001101	6.000.000	Vigente
Séptimo Programa de Papel Comercial	2025	Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00021294	4.500.000	Vigente

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

Presencia Bursátil

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

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

Al ser la calificación inicial de la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de ENVASES DEL LITORAL S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil, la que será analizada en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Eventos Importantes

- Al 31 de enero de 2025, la empresa cumplió el presupuesto de ventas general del mes.
- En enero de 2025, la compañía cumplió con el presupuesto de ventas de envases Oval del mes.
- Al 31 de enero de 2025, se han incorporado nuevos clientes al plan de programación anticipada de despachos.
- Se estableció VEDA de sardinas desde el 10 de enero de 2025 hasta el 28 de febrero de 2025.
- La compañía amplió la base de sus proveedores de hojalata, lo cual genera un fortalecimiento para mitigar un posible riesgo de desabastecimiento si falla un proveedor.
- El informe del auditor externo al 31 de diciembre de 2024, indica que "los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ENVASES DEL LITORAL S.A., al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al período terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)".

Situación del Sector

Los alimentos enlatados son productos que se conservan mediante el proceso de enlatado, que incluye el sellado y la esterilización de los alimentos en recipientes herméticos. Esto permite prolongar su vida útil y ofrece beneficios en términos de rentabilidad, durabilidad y comodidad. En el mercado, se pueden encontrar una variedad de alimentos enlatados, como mariscos, carnes, frutas, verduras, dulces, postres, sopas, salsas, frijoles, lentejas y pastas, y es en este sector en el cual desarrolla sus actividades ENVASES DEL LITORAL S.A.

ENVASES DEL LITORAL S.A. se especializa en la fabricación de envases sanitarios metálicos para conservas alimenticias, incluyendo productos como pescado, mariscos, carnes, vegetales y frutas. Esta actividad está estrechamente relacionada con la producción acuícola. Según un informe reciente de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), la producción acuícola global representa el 8% del total mundial, con Chile y Ecuador aportando el 53% de la producción acuícola de América Latina[66].

El Banco Central del Ecuador informa que, en el tercer trimestre de 2024, las exportaciones de camarón alcanzaron un valor de USD 1.639,5 millones, con un volumen de 297,1 mil toneladas métricas. Por otro lado, en el sector de manufactura de productos alimenticios, la preparación y conservación de pescado experimentó un crecimiento del 41,3 % en comparación con el mismo período de 2023[67]. Estos datos evidencian una creciente demanda en el mercado, especialmente en el sector de productos acuáticos, al cual se dirige la empresa[68].

Ecuador se mantiene como un destacado productor y exportador de frutas enlatadas en la región. Esta producción se desarrolla en diversas zonas del país, aprovechando su clima favorable y la variedad de frutas disponibles[69].

En el tercer trimestre de 2024 se exportaron USD 442,7 millones de enlatados de pescado, con un volumen que alcanzó los 97,7 miles de TM, cifras que representan registros históricos. En términos trimestrales se registran crecimientos tanto en volumen (7,1%), así como en valor FOB (7,5%). A nivel interanual, se registró también una evolución positiva ya que, en volumen, las exportaciones crecieron en 43,6%, en tanto que, en valor FOB crecieron en 39,5%[70].

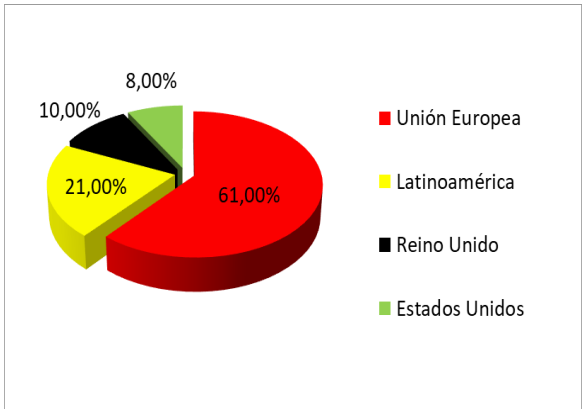
En el tercer trimestre de 2024, se destacó el incremento en la demanda de conservas de pescado por parte de países europeos, especialmente España (22,9%) y los Países Bajos (31,1%). En este contexto, los principales

[66] https://www.fao.org/americas/news/news-detail/fao-report--global-fisheries-and-aquaculture-production-reaches-a-new-record-high/es
[67] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2024.pdf
[68] https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-entre-mayores-exportadores-productos-acuaticos.html
[69] https://muchomejorecuador.org.ec/tag/consumo/
[70] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/ComercioExterior/informes/ResultCE_032024.pdf

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

países que contribuyeron al crecimiento del sector fueron España, con un 84,5%, seguido de los Países Bajos, con un 72,2%, y el Reino Unido, con un 32,3%[71].

GRÁFICO 6: Principales destinos de exportación de conservas de atún– por país (Octubre 2024)[72]

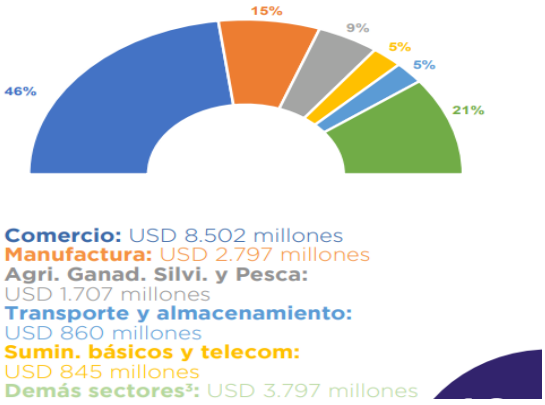


Fuente: Cámara Ecuatoriana de Industriales y Procesadores Atuneros / Elaboración: Class Internarional Rating

Por otro lado, ciertos sectores experimentaron menores ventas durante el tercer trimestre de 2024, debido a la crisis de seguridad, el aumento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12 al 15% y la situación económica del país. Entre los sectores más afectados están, sectores que dependen del gasto del gobierno. Por su parte, el consumo de los hogares creció en un 2,9%, por lo que se produce un incremento de la actividad de los sectores de alimentos, como el de la pesca y acuicultura en (3,2%); alojamiento y comidas en (2,6%) y manufactura de productos alimenticios en 0,1%[73].

Según datos del Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, las ventas totales del Ecuador alcanzaron los USD 18.508 millones para febrero de 2025, esto representa un crecimiento de 9,6% con respecto al mismo periodo de 2024. Para enero a febrero de 2025 se determinó que las ventas crecieron en 11,1% con respecto a su similar en 2024, pasando de USD 33.572 millones a USD 37.315 millones. El sector de comercio aportó con el 46% (USD 8.502 millones) de las ventas totales y el sector manufacturero con el 15% (USD 2.797 millones)[74].

GRÁFICO 7: Ventas Nacionales Totales por Sector % de participación (FEBRERO 2025)[75]



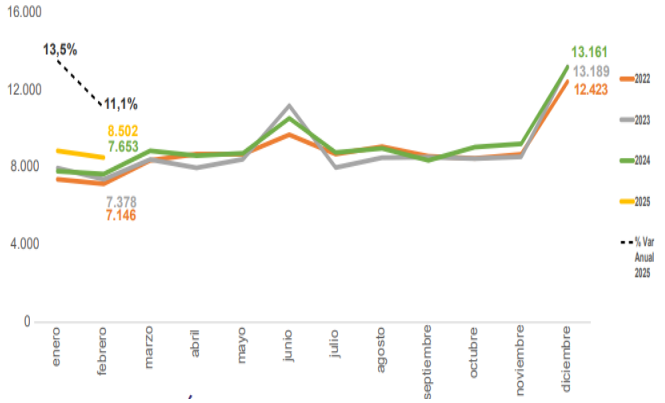
Fuente y Elaboración: Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca

El sector comercial es de gran importancia en la economía ecuatoriana, y ENVASES DEL LITORAL S.A. se apoya en este sector para la venta de sus productos. Para marzo de 2025, este sector aportó el 15,5% del empleo total y el sector manufacturero fue del 33,1%. El sector manufacturero también es relevante en este análisis, generó ventas por USD 2.797 millones en el mismo período[76]

[71] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/ComercioExterior/informes/ResultCE_032024.pdf
[72] https://ceipa.com.ec/principales-mercados-internacionales/
[73] https://www.primicias.ec/economia/economia-ecuador-decrecimiento-pib2024-bce-87567/
[74] https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2025/05/VFBoletinProduccion-ABR2025.pdf
[75] https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2025/05/VFBoletinProduccion-ABR2025.pdf
[76] https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2025/05/VFBoletinProduccion-ABR2025.pdf

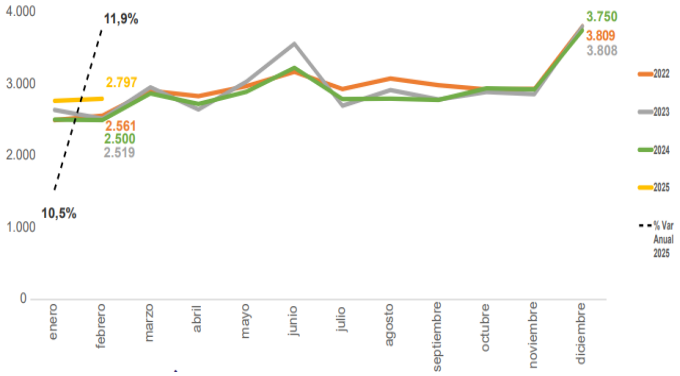
CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 8: VENTAS NETAS – SECTOR COMERCIO



Fuente y Elaboración: Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca

GRÁFICO 9: VENTAS NETAS – SECTOR MANUFACTURAS



Fuente y Elaboración: Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca

Los sectores donde la empresa desarrolla sus actividades presentan como barreras de entrada: la necesidad de economías de escala, el requerimiento de profesionales especializados y con experiencia, la necesidad de fuertes inversiones de capital, el acceso a proveedores internacionales, altas necesidades de capital de trabajo para la materia prima y para los inventarios, la experiencia y el Know how obligatorio para incursionar en este sector. Por su parte, la principal barrera de salida que tiene el sector de bienes de capital es la dificultad que pueden tener las empresas para liquidar sus activos altamente especializados o para adaptarlos a otra actividad, los compromisos a largo plazo con clientes y proveedores, representa su gran barrera de salida.

El sector en el cual desenvuelve sus actividades ENVASES DEL LITORAL S.A. no presenta estacionalidades en su comportamiento. Tanto la oferta como la demanda son flexibles ante eventos macroeconómicos, que según el caso determinan aumento o disminución sensibles en el mercado.

Expectativas

El sector conservero de atún en Ecuador busca mantener su sólido desempeño en 2025, impulsado por las capturas récord y el crecimiento de las exportaciones en 2024. Según la Asociación de la Industria Procesadora de Atún del Ecuador (CEIPA), las exportaciones de lomos de atún enlatados y precocidos aumentaron un 25,5% en valor y casi un 31% en volumen, beneficiándose de la abundancia de atún en el océano Pacífico oriental, donde Ecuador lideró las capturas[77].

Para 2025, la industria apunta a consolidar sus mercados tradicionales, como Europa, y explorar nuevas oportunidades en Canadá, China y Corea del Sur mediante misiones comerciales y ferias. Además, busca fortalecer la confianza internacional en el atún ecuatoriano, garantizando altos estándares de calidad y sostenibilidad.

[77] https://ceipa.com.ec/2025/01/29/sector-procesador-atunero-de-ecuador-preve-ventas-estables-en-2025-tras-ano-record/

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), se prevé que, para el año 2050, tanto la producción como el consumo de alimentos de origen acuático experimenten un incremento significativo. En este sentido, se destaca que América Latina y el Caribe deberán aumentar su producción en un 13%, ya que los alimentos acuáticos desempeñan un papel fundamental en la mejora de la nutrición de las personas. Esto se debe a su alta calidad proteica y a su aporte de ácidos grasos esenciales, como el omega-3[78].

Posición Competitiva de la Empresa

ENVASES DEL LITORAL S.A., considerando el CIIU (C2599.11) tiene como actividad principal la fabricación de recipientes metálicos utilizados para el envase o transporte de mercancías: barriles, latas, tambores, cubos, cajas, tarros, incluso tapas corona (cierres metálicos) y latas para productos alimenticios, tubos y cajas plegables. Es una empresa con 52 años de experiencia, ocupando el primer lugar con el 57% de participación en el mercado, la principal competencia es la compañía Fadesa S.A., con el 40% y el 3% restante pertenece a otros.

Conforme información proporcionada por la compañía a julio de 2023, ENVASES DEL LITORAL S.A., se encuentra en primer lugar dentro del mercado de envases de sardinas, con el 60%, seguido por el 40% de Fadesa S.A., en cuanto a envases de atún representa el 55% con respecto al 43% de Fadesa S.A., y el 2% entre otros proveedores.

El posicionamiento de la compañía se debe al trabajo realizado durante varios años, brindando un servicio de alta calidad y priorizando la satisfacción del cliente. ENVASES DEL LITORAL S.A., se caracteriza por ofertar productos de excelente calidad, mantener precios competitivos y brindar un servicio personalizado.

En lo que respecta a normativa legal la empresa está constantemente adaptándose a las leyes y normas que regulan su actividad.

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

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

CUADRO 13: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
ENVASES DEL LITORAL S.A., cuenta con 52 años de experiencia en el mercado	Acceso al mercado financiero de corto plazo
Es líder en el Ecuador en elaboración de envases sanitarios de hojalata para sardinas, atún, entre otros.	Las ventas son consideradas como ventas locales y no como exportaciones indirectas
Tecnología de primer orden	
Potencia a uno de los grupos más importantes del Ecuador	Aranceles a la importación de cierta materia prima
Recurso humano calificado	
Mercado de dos competidores	Fluctuación del mercado internacional del acero
OPORTUNIDADES	**AMENAZAS**
Mercado de exportación de atún en auge	Un descenso en la captura de atún y sardina
Fidelidad de parte de los clientes del 95%	Periodos prolongados de veda de atún y sardina
Reconocimiento internacional de calidad	Incremento / inflación de costos al productor

Fuente / Elaboración: ENVASES DEL LITORAL S.A.

[78] https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-entre-mayores-exportadores-productos-acuaticos.html

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Riesgo operacional

Los principales riesgos que podrían afectar el flujo previsto por el emisor, así como la continuidad de la operación en términos generales se encuentran relacionados con competencias técnicas, temas éticos, sucesos naturales, fallas humanas, etc.

Un riesgo de consideración para la compañía es una posible afectación a los procesos de adquisición de la materia prima que utiliza para la fabricación de los productos que comercializa, no obstante, este riesgo se mitiga al mantener varios proveedores, minimizando la probabilidad de un desabastecimiento.

En lo referente a los sistemas, para mitigar el impacto que implicaría la presentación de fallas en hardware, software, sistemas de comunicación, la compañía posee políticas informáticas, que permiten tener un correcto control sobre la base de datos y los sistemas operativos, además cuentan con respaldo de documentos de usuarios críticos, adicional el departamento de sistemas realiza periódicamente los respectivos mantenimientos, cuyo objetivo permite establecer lineamientos de respuesta ante eventualidades o desastres a causa de algún incidente interno o externo a la plataforma tecnológica.

Cabe mencionar que los equipos con los que cuenta la compañía podrían estar expuestos a daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo, entre otros, por lo cual, el inventario podría verse afectado ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. Para cubrirse contra este tipo de riesgo, la compañía cuenta con pólizas de seguros de multirriesgo industrial que vence el 01 de enero de 2026.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a ENVASES DEL LITORAL S.A., se realizó con base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados del año 2021, 2022, 2023 y 2024 junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, con notas a los estados financieros al 30 de abril de 2024 y 30 de abril de 2025.

Análisis de los Resultados de la Empresa

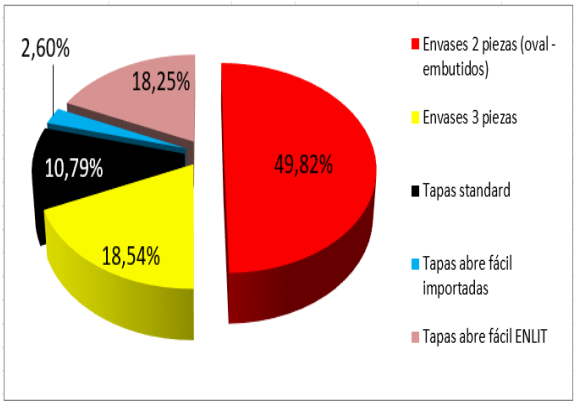
Para el año 2022 las ventas de la compañía descienden levemente (-0,62%) frente a lo registrado en 2021 (USD 64,42 millones en 2021 y USD 64,02 millones en 2022), debido a una reducción en el volumen de cajasx48 comercializadas, especialmente en las líneas de productos Envases de dos piezas (Oval-Embutidos), Tapas abre fácil Enlit, y Tapas Standard.
Para diciembre de 2024, el comportamiento de las ventas fue decreciente, registrando una suma de USD 53,35 millones (-6,48% frente a su similar de 2023, con un valor de USD 57,05 millones). Según lo mencionado por la compañía, la reducción de sus ventas estuvo atada a los siguientes factores: El mercado en el cual se desenvuelven los clientes de ENVASES DEL LITORAL S.A. es el europeo, el cual disminuyó su requerimiento de productos debido a que las distribuidoras mantuvieron un stock suficiente. Además, los periodos de veda reproductiva se incrementaron, lo que repercutió en los niveles de pesca.

Por su parte, para los periodos interanuales, las ventas aumentaron de USD 18,00 millones en abril de 2024 a USD 21,05 millones en abril de 2025, como efecto de la alta demanda de los clientes conserveros en el mercado europeo.

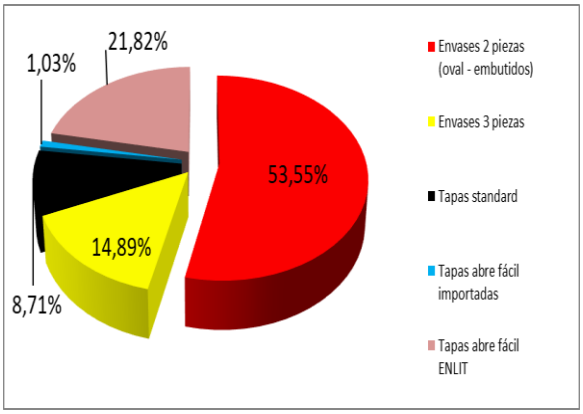
CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 10: DETALLE DE INGRESOS POR LÍNEA DE NEGOCIO

DICIEMBR 2024



ABRIL DE 2025



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

El costo de ventas presentó un comportamiento relativamente estable sobre los ingresos durante los períodos anuales, significando en promedio entre los años 2021 - 2024, el 76,26%, mismos que estuvieron conformados mayormente por consumo de materia prima, sueldos y beneficios empleados, depreciaciones, mantenimiento y reparaciones, entre otros. Lo mencionado anteriormente originó un margen bruto positivo, con un comportamiento de igual forma estable, significando en promedio (2021-2024) un 23,74% de los ingresos.

Para los periodos interanuales los costos de ventas registraron un ligero incremento en la participación sobre los ingresos pasando de 75,22% en abril de 2024 a 75,99% en abril de 2025, lo que generó un margen bruto de 24,78% y 24,01% sobre los ingresos en el mismo orden.

Por su parte, los gastos operativos que estuvieron conformados mayormente por sueldos y beneficios a empleados, honorarios profesionales, impuestos y contribuciones, entre otros, significaron un 9,51% de los ingresos al cierre de 2022, 12,02% para 2023[79] y 13,63% en diciembre de 2024. Para abril de 2025 los gastos operativos representaron el 9,34% de los ingresos (11,18% en abril de 2024). Según la administración de ENVASES DEL LITORAL S.A., esta disminución se debe principalmente a la reducción de honorarios profesionales por asesoramiento externo y el gasto de transporte de carga que es asumido directamente por los clientes comerciales.

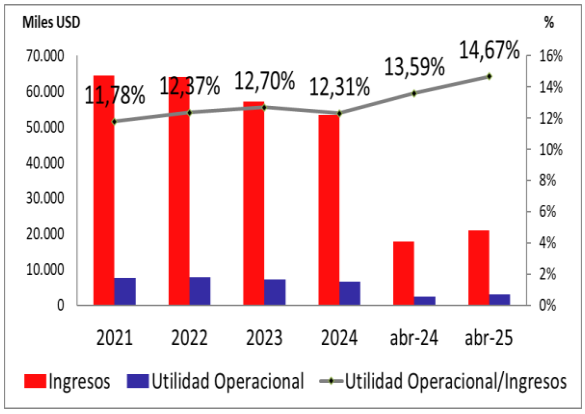
Los ingresos generados por la compañía le permitieron cubrir de manera adecuada sus costos y gastos, lo que originó una utilidad operativa positiva; misma que representó el 12,37% de los ingresos en 2022; 12,70% en 2023 y 12,31% en diciembre de 2024, lo que demostró un manejo eficiente de sus recursos.

Para abril de 2025 el margen operativo se ubicó en 14,67% de los ingresos, porcentaje superior al reportado en abril de 2024, cuando fue de 13,59% de los ingresos.

[79] Los gastos operativos para el año 2023 aumentaron un 13,54% en comparación con el año 2022. La administración explica que este incremento se debe principalmente a varios factores. En primer lugar, se incrementaron los honorarios profesionales independientes contratados para asesorar en la reclamación del impuesto sobre el valor añadido (IVA) y el impuesto sobre la renta. Además, se produjo un aumento en el costo de la póliza de seguros de la compañía. También se observaron incrementos en los costos de transporte y fletes.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 11: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



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

Los gastos financieros por su parte pasaron de representar el 12,78% de los ingresos en 2023 a un 14,06% en 2024 (13,49% en abril de 2025), comportamiento atado al desempeño de sus obligaciones con costo.

Luego de deducir los rubros de gastos financieros, otros ingresos/egresos y el impuesto a la renta, la compañía generó utilidad al final de cada periodo anual, pero su representación sobre los ingresos fue inferior al 1,00%, pues luego de significar el 0,38% de los ingresos en 2022, pasó a 0,06% en 2023 y 0,17% en 2024.

Para abril de 2025 el margen antes de impuestos se mantiene positivo y representó el 1,44% de los ingresos, porcentaje superior a lo arrojado en su similar de 2024, cuando fue de 0,45%.

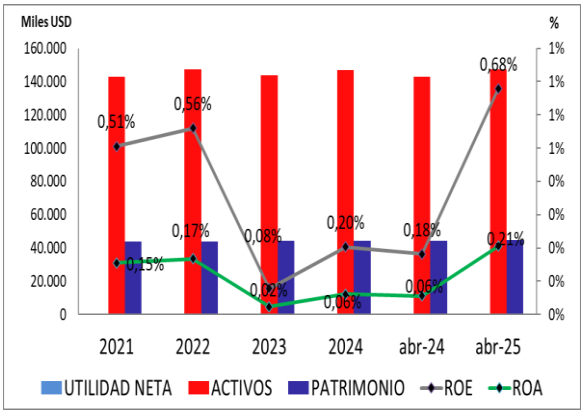
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Los indicadores de rentabilidad de ENVASES DEL LITORAL S.A., aunque con un comportamiento variable, se presentaron positivos durante todos los ejercicios económicos analizados, demostrando que los activos generan rentabilidad por sí mismos y que los accionistas perciben rentabilidad sobre su inversión.

CUADRO 14 / GRÁFICO 12: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2021	2022	2023	2024
ROA	0,15%	0,17%	0,02%	0,06%
ROE	0,51%	0,56%	0,08%	0,20%

Ítem	abr-24	abr-25
ROA	0,06%	0,21%
ROE	0,18%	0,68%



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

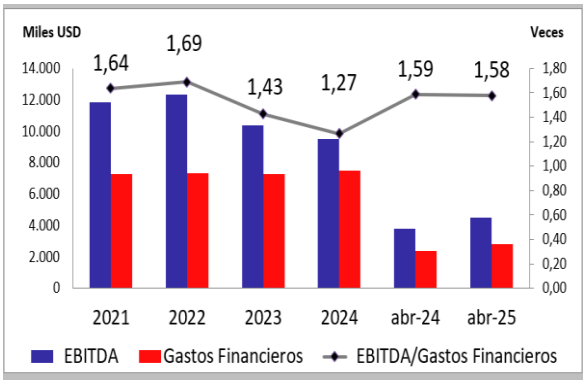
El EBITDA (acumulado), presentó una evolución acorde al desempeño de su margen operacional, es así que los flujos de la compañía demostraron tener la capacidad suficiente para cubrir de forma adecuada sus gastos financieros durante todos los periodos analizados.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

CUADRO 15 / GRÁFICO 13: EBITDA Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (miles USD)

Ítem	2021	2022	2023	2024
EBITDA	11.857	12.354	10.397	9.506
Gastos Financieros	7.251	7.313	7.293	7.501
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros	1,64	1,69	1,43	1,27

Ítem	abr-24	abr-25
EBITDA	3.775	4.479
Gastos Financieros	2.376	2.839
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros	1,59	1,58



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

Capital Adecuado

Activos

Los activos totales de ENVASES DEL LITORAL S.A., presentaron una tendencia fluctuante durante el periodo analizado, pues luego de registrar USD 147,34 millones en 2022 pasaron a USD 143,87 millones en diciembre de 2023, USD 146,69 millones en diciembre de 2024 y USD 147,42 millones en abril de 2025. Esta variación se atribuye principalmente a las fluctuaciones en las cuentas por cobrar a clientes, impulsada por una elevada demanda de envases metálicos.

Al analizar la estructura de los activos, se denotó que históricamente los activos no corrientes fueron los más representativos con el 67,02% de los activos totales a diciembre de 2024 (66,07% en abril de 2025), mismos que estuvieron conformados básicamente por propiedad planta y equipo, el cual en diciembre de 2024 figuró con el 60,97% del total de activos (60,06% en abril de 2025). De lejos le sigue la cuenta de propiedades de inversión que significó el 4,99% (4,96% en abril de 2025).

Los activos de tipo corriente por su parte representaron el 37,38% de los activos totales al cierre de 2022, el 34,96% en diciembre de 2023, 32,98% en 2024 y un 33,93% al 30 de abril de 2025. Para diciembre de 2024 los rubros más importantes de acuerdo con su peso dentro del activo son inventarios de materia prima y cuentas por cobrar clientes que corresponden a facturas pendientes de cobro a clientes locales y del exterior por la comercialización de envases de hojalata. Estos componentes significaron el 21,64% (20,24% en abril de 2025) y el 9,55% (11,44% en abril de 2025).

En el año 2024, el rubro de los inventarios incrementó en un 6,80% en comparación con el período anterior, y en abril de 2025, disminuyo en 6,01% en comparación con el año 2024. Esta reducción se debe al uso de materias primas para atender la creciente demanda en los requerimientos de sus clientes.

Finalmente, es importante señalar que la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo ha mostrado una tendencia fluctuante a lo largo del tiempo y representa menos del 1,00% del total de los activos, lo que podría ejercer presión sobre la liquidez de la empresa. En diciembre de 2024, el efectivo y equivalentes de efectivo constituyó el 0,48% de los activos (0,35% en abril de 2025).

Pasivos

El financiamiento de los pasivos frente a los activos registró un comportamiento fluctuante, es así como pasó de un 70,15% en 2022 a un 69,30% en diciembre de 2023, 69,75% en 2024 y 69,69% en abril de 2025, lo que obedece principalmente a las variaciones reportadas en las cuentas por pagar a proveedores, así como de la deuda financiera.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

En cuanto a su estructura, se evidencia que los pasivos de tipo corriente financiaron a los activos en un 37,17% en 2022, 34,40% en diciembre de 2023, 32,67% en 2024 y 33,38% en abril de 2025; en donde las obligaciones bancarias a corto plazo registraron una participación sobre el total de activos de 13,23% en diciembre de 2024 (14,16% en abril de 2025); seguida de las obligaciones con Mercado de Valores con el 11,87% (13,13% en abril de 2025); y proveedores locales y del exterior con el 6,03% (4,68% en abril de 2025).

Los pasivos no corrientes, representaron el 37,08% de los activos en diciembre de 2024 (36,32% en abril de 2025); siendo la cuenta más representativa, obligaciones bancarias a largo plazo con una participación del 17,08% en diciembre de 2024 (16,13% en abril 2025); seguido de cuentas por pagar proveedores con el 10,26% en diciembre de 2024 (11,21% en abril de 2025).

Se debe indicar que, en los periodos de diciembre de 2024 y abril de 2025, la compañía registra cuentas por pagar a proveedores de largo plazo por USD 15,05 millones y USD 16,53 millones. Esto obedece a que los proveedores de materia prima ofrecen condiciones de crédito más favorables en función del volumen de compras que realiza la empresa, lo cual permite garantizar una mayor flexibilidad operativa.

Al 31 de diciembre de 2024, la deuda financiera de la Compañía estuvo conformada por obligaciones adquiridas con el Mercado de Valores y con Instituciones Financieras, misma financió el 50,21% del activo total (50,59% en abril de 2025). Se debe indicar que la participación de la deuda financiera frente al pasivo y frente al patrimonio fue de 72,59% y 166,94% en abril de 2025.

Patrimonio

Para el año 2024, el patrimonio financió el 30,25% de los activos (30,70% en diciembre 2023), mientras que para abril de 2025 lo hizo en un 30,31%, en donde sus cuentas más representativas históricamente fueron el capital social y reservas.

El capital social a lo largo del periodo analizado no registró variación alguna, manteniéndose en USD 20,00 millones y financió al activo en 13,63% en diciembre de 2024 y 13,57% en abril de 2025. Le sigue en importancia, reservas, con una participación del 11,90% en diciembre de 2024 y 11,97% en abril de 2025; y, otros resultados integrales con 6,74% de los activos en diciembre de 2024 y 6,71% en abril de 2025.

En cuanto a capitalización y distribución de utilidades, la compañía responde a las disposiciones que emanan de las juntas generales de accionistas. Así mismo, del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo.

Flexibilidad Financiera

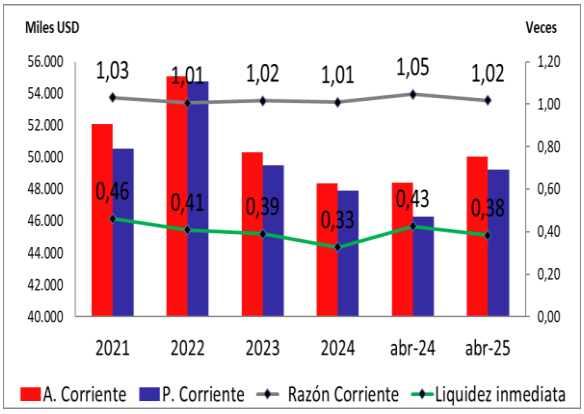
ENVASES DEL LITORAL S.A., a lo largo de los ejercicios económicos analizados presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que demostró que la compañía puede cubrir sus pasivos de corto plazo con los activos del mismo tipo. Esto conllevó a que su capital de trabajo sea positivo, mismo que significó el 0,31% de los activos en diciembre de 2024 y 0,55% en abril de 2025.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

CUADRO 16 / GRÁFICO 14: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

Ítem	2021	2022	2023	2024
Activo Corriente	52.085	55.079	50.302	48.379
Pasivo Corriente	50.549	54.767	49.492	47.923
Razón Circulante	1,03	1,01	1,02	1,01
Liquidez Inmediata	0,46	0,41	0,39	0,33

Ítem	abr-24	abr-25
Activo Corriente	48.420	50.021
Pasivo Corriente	46.260	49.206
Razón Circulante	1,05	1,02
Liquidez Inmediata	0,43	0,38



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

Indicadores de Eficiencia

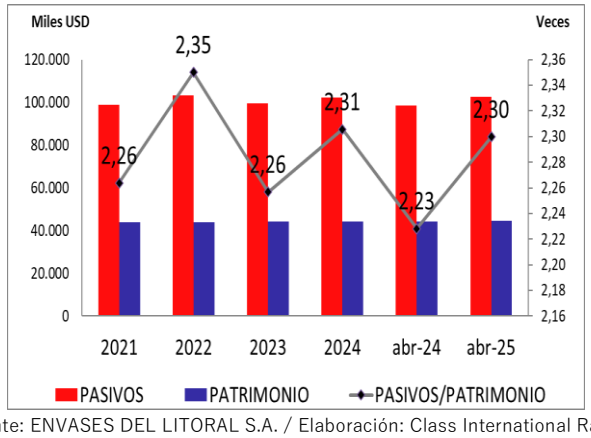
El periodo de cobro de ENVASES DEL LITORAL S.A., registró 102 días para el año 2023, y 83 días para el cierre de 2024, siendo este el tiempo aproximado en el que la compañía hace efectiva la cobranza de sus facturas. Por su parte, el plazo de pago que presentó la compañía hacia sus proveedores registró un comportamiento decreciente, que pasó de 163 días en diciembre de 2023 a 82 días en 2024. Estos resultados determinaron un calce entre el tiempo que logra cobrar sus facturas y el tiempo en el cual debe pagar a sus consignatarios, convirtiéndose en una ventaja para la empresa para el año 2023, no obstante, para diciembre de 2024, los resultados arrojaron un pequeño descalce de 1 día. En cuanto al indicador de duración de existencias, se debe mencionar que la rotación en bodega fue de 253 días en diciembre de 2023 y de 293 días en diciembre de 2024, demostrando el plazo en que las existencias se efectivizan en ventas a los clientes.

Finalmente, comparando el tiempo del periodo de pago a proveedores frente a la suma del tiempo de periodo de cobros de cartera más el tiempo de la duración de existencias, se tiene que la empresa muestra un descalce de 192 días en diciembre de 2023 y 294 días en diciembre de 2024, lo cual implica que la empresa debe recurrir a otras fuentes de financiamiento, diferentes a proveedores, para cubrir este descalce de flujo de la operación.

Indicadores de Endeudamiento Solvencia y Solidez

Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) demostró la importancia de los recursos de terceros dentro del financiamiento de la compañía, pues en diciembre de 2023 se ubicó en 2,26 veces, 2,31 veces en diciembre de 2024 y 2,30 veces en abril de 2025.

GRÁFICO 15: NIVEL DE APALANCAMIENTO



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

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, pasó de 5,12 veces en el año 2024 a 5,14 veces en abril de 2025, estos valores reflejan cuántas veces la deuda de la empresa supera al aporte de los accionistas, valor que depende de la representación que el capital social tiene dentro del total del patrimonio.

El indicador que relaciona el pasivo total/EBITDA (anualizado) se ubicó en 10,76 años al cierre de 2024 y 10,06 años en abril de 2025, determinando que los recursos generados por la compañía permitirían cancelar el total de sus obligaciones en dicho período de tiempo. Por otro lado, el indicador que relaciona la deuda financiera/EBITDA (anualizado) llegó a 7,75 años en el año 2024 y 7,31 años en abril de 2025, cifra que refleja el tiempo que le tomaría a la compañía en cancelar su deuda con costo.

Contingentes

De acuerdo con lo indicado por la Administración de la Compañía, al 30 de abril de 2025 ENVASES DEL LITORAL S.A., no presenta operaciones como codeudor o garante en el sistema financiero. No obstante, la compañía es fiadora solidaria de las emisiones obligaciones de su relacionada Plásticos del Litoral Plastlit S.A.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil[80]

Hasta el 22 de mayo de 2025, la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros autorizó 20 Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 18 ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y 2 en la Bolsa de Valores de Quito, mismas que registraron un monto total autorizado de USD 153,40 millones, valor que representó el 46,04% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 333,16 millones, entre titularizaciones, papeles comerciales y emisiones de obligaciones de largo plazo). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 26,32%, mientras que las titularizaciones representaron el 27,63%.

Atentamente,

Firmado electrónicamente por:
LUIS RENATO
JARAMILLO JIMENEZ

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

[80] https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2021	2022	2023	abr-24	2024	abr-25
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.243	646	970	61	1.200	767
Cuentas por cobrar clientes	20.433	20.618	17.623	18.401	14.006	16.864
Provisión cuentas incobrables	(2.806)	(2.757)	(1.751)	(1.806)	(1.892)	(1.918)
Inventarios	28.042	31.965	29.721	27.141	31.742	29.833
Otros Activos Corrientes	4.174	4.607	3.737	4.624	3.323	4.475
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**52.085**	**55.079**	**50.302**	**48.420**	**48.379**	**50.021**
Propiedad, planta y equipo neto	86.297	85.541	86.792	87.690	89.435	88.546
Otros Activos No Corrientes	4.355	6.718	6.771	6.753	8.873	8.855
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**90.651**	**92.259**	**93.563**	**94.444**	**98.308**	**97.401**
TOTAL ACTIVOS	**142.736**	**147.338**	**143.865**	**142.864**	**146.687**	**147.422**
PASIVOS						
Préstamos (Obligaciones Bancarias) y Obligaciones Mercado de Valores	35.595	29.766	28.614	30.274	36.829	40.224
Proveedores locales y del exterior	13.998	23.721	19.128	13.672	8.840	6.893
Otros Pasivos Corrientes	956	1.280	1.750	2.315	2.254	2.089
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	**50.549**	**54.767**	**49.492**	**46.260**	**47.923**	**49.206**
Préstamos (Deuda bancaria LP) y Obligaciones Mercado de Valores	44.529	47.202	45.007	28.646	25.049	23.779
Otros Pasivos No Corrientes	3.924	1.389	5.193	23.703	29.341	29.760
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	**48.453**	**48.590**	**50.200**	**52.350**	**54.390**	**53.539**
Deuda Financiera	**80.124**	**76.967**	**73.621**	**73.175**	**73.651**	**74.586**
Deuda Financiera C/P	35.595	29.766	28.614	30.274	36.829	40.224
Deuda Financiera L/P	44.529	47.202	45.007	42.901	36.822	34.362
TOTAL PASIVOS	**99.002**	**103.357**	**99.692**	**98.610**	**102.313**	**102.745**
PATRIMONIO						
Capital Social	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Reservas	16.788	17.009	17.255	17.449	17.449	17.649
Otros resultados integrales	9.890	9.890	9.890	9.890	9.890	9.890
Utilidad neta del ejercicio	221	246	193	80	201	303
Resultados acumulados	(3.165)	(3.165)	(3.165)	(3.165)	(3.165)	(3.165)
TOTAL PATRIMONIO	**43.734**	**43.980**	**44.174**	**44.254**	**44.374**	**44.678**

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

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2021	2022	2023	abr-24	2024	abr-25
Ingresos por servicios	**64.416**	**64.018**	**57.045**	**18.003**	**53.348**	**21.047**
Costo de ventas	49.981	50.010	42.945	13.543	39.508	15.993
MARGEN BRUTO	**14.434**	**14.009**	**14.101**	**4.460**	**13.840**	**5.054**
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	6.848	6.090	6.859	2.013	7.273	1.966
UTILIDAD OPERACIONAL	**7.586**	**7.919**	**7.242**	**2.447**	**6.567**	**3.088**
Gastos Financieros	7.251	7.313	7.293	2.376	7.501	2.839
Otros ingresos	480	170	452	34	1.383	226
Otros gastos	113	143	0	25	0	172
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS.	**702**	**633**	**401**	**80**	**448**	**303**
Impuesto a la Renta (menos)	481	386	366	0	358	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**221**	**246**	**34**	**80**	**90**	**303**

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

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2021	2022	2023	abr-24	2024	abr-25
Gastos Operacionales / Ingresos	10,63%	9,51%	12,02%	11,18%	13,63%	9,34%
Utilidad Operacional / Ingresos	11,78%	12,37%	12,70%	13,59%	12,31%	14,67%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	0,34%	0,38%	0,06%	0,45%	0,17%	1,44%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	3432,04%	3215,80%	21019,84%	3043,88%	7294,01%	1018,56%
Utilidad Neta / capital permanente	0,27%	0,29%	0,04%	0,30%	0,12%	1,26%
Utilidad Operativa / capital permanente	9,33%	9,40%	8,80%	9,14%	8,84%	12,86%
(Otros ingr/egr netos) / Utilidad Neta del Ejercicio	217,00%	68,91%	1310,98%	42,09%	1536,18%	74,60%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	3280,49%	2969,89%	21167,56%	2955,00%	8332,24%	936,53%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	0,51%	0,56%	0,08%	0,18%	0,20%	0,68%
Rentabilidad sobre Activos	0,15%	0,17%	0,02%	0,06%	0,06%	0,21%
Rentabilidad Operacional / Activos Operacionales	5,65%	5,82%	5,43%	5,58%	4,88%	6,91%
Resultados Operativos Medidos / Activos Totales	5,31%	5,37%	5,03%	5,14%	4,48%	6,28%
Liquidez						
Razón Corriente	1,03	1,01	1,02	1,05	1,01	1,02
Liquidez Inmediata	0,46	0,41	0,39	0,43	0,33	0,38
Capital de Trabajo	1.536	312	810	2.160	456	815
Capital de Trabajo / Activos Totales	1,08%	0,21%	0,56%	1,51%	0,31%	0,55%
Cobertura						
EBITDA	11.857	12.354	10.397	3.775	9.506	4.479
EBITDA anualizado	11.857	12.354	10.397	10.467	9.506	10.210
Ingresos	64.416	64.018	57.045	18.003	53.348	21.047
Gastos Financieros	7.251	7.313	7.293	2.376	7.501	2.839
EBITDA / Ingresos	18,41%	19,30%	18,23%	20,97%	17,82%	21,28%
EBITDA/Gastos Financieros	1,64	1,69	1,43	1,59	1,27	1,58
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,09	0,10	0,10	0,10	0,09	0,12
EBITDA / Deuda Total	0,15	0,16	0,14	0,14	0,13	0,14
Flujo Libre de Caja / Deuda Total	0,79	0,86	0,79	0,25	0,64	0,25
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	3,55	3,80	2,51	5,86	1,79	0,00
Gastos de Capital / Depreciación	0,84	0,76	1,43	2,01	1,99	0,00
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	2,26	2,35	2,26	2,23	2,31	2,30
Activo Total / Capital Social	7,14	7,37	7,19	7,14	7,33	7,37
Pasivo Total / Capital Social	4,95	5,17	4,98	4,93	5,12	5,14
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	6,76	6,23	7,08	6,99	7,75	7,31
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	8,35	8,37	9,59	9,42	10,76	10,06
Deuda Financiera / Pasivo	80,93%	74,47%	73,85%	74,21%	71,99%	72,59%
Deuda Financiera / Patrimonio	183,21%	175,00%	166,66%	165,35%	165,98%	166,94%
Deuda Total de Corto Plazo / Deuda Total	44,43%	38,67%	38,87%	41,37%	50,00%	53,93%
Pasivo Total / Activo Total	69,36%	70,15%	69,30%	69,02%	69,75%	69,69%
Capital Social / Activo Total	14,01%	13,57%	13,90%	14,00%	13,63%	13,57%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	30,64%	29,85%	30,70%	30,98%	30,25%	30,31%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	100	102	102	111	83	85
Duración de Existencias (días)	205	233	253	240	293	224
Plazo de Proveedores (días)	102	173	163	121	82	52

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

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.