

### CALIFICACIÓN:

|                                       |                  |
|---------------------------------------|------------------|
| Décima Octava Emisión de Obligaciones | AA               |
| Tendencia                             | +                |
| Acción de calificación                | Inicial          |
| Metodología                           | Valores de deuda |
| Fecha última calificación             | N/A              |

### DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

### CONTACTO

**Mariana Ávila**  
Gerente de Análisis  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

**Hernán López**  
Gerente General  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para la Décima Octava Emisión de Obligaciones de ENVASES DEL LITORAL S.A. en comité No.120-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 25 de abril de 2022; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2019, 2020 y 2021, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha febrero 2022. (Aprobada mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, celebrada el 12 de abril de 2022, por un monto de hasta USD 9.000.000).

### FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector de manufactura ha mostrado una recuperación lenta y progresiva luego de la pandemia. Este comportamiento en gran medida se explica por el tiempo que implica recuperar la capacidad productiva perdida por la caída en el consumo de los hogares. De esta forma, al segundo trimestre de 2021 esta actividad creció en el +2.6% de forma trimestral. Para 2022, el Banco Central del Ecuador prevé que el sector tenga una variación positiva de 2,7%. La generación de empleo adecuado permite a la manufactura colocarse como una de las actividades más relevantes.
- ENVASES DEL LITORAL S.A es una compañía con más de 45 años de presencia en el mercado ecuatoriano, brindando productos que solucionan las necesidades de envases de aluminio con altos estándares de calidad, manteniendo constante innovación de equipos y capacitación técnica y actualizada del personal.
- La compañía tiene una adecuada administración y planificación, cuenta con un directorio estatutario con miembros externos, que funciona de manera formal, manteniendo reuniones frecuentes, donde se formulan el plan estratégico y operativo de la empresa y se revisa su respectivo seguimiento. La empresa cuenta con planes estratégicos, principios operativos y financieros y políticas establecidas en todas las áreas lo que les permite mantenerse bajo rigurosos estándares de calidad. Además, la compañía cuenta con programas de responsabilidad social, ambiental y numerosas certificaciones que le permiten ser una empresa líder en el mercado ecuatoriano.
- Los ingresos de la compañía han mantenido una tendencia al alza, a pesar de la emergencia sanitaria vivida a partir del 2020, lo cual demuestra la habilidad que mantienen para continuar la operación sin importar el escenario externo, no obstante, en el año 2021 las ventas presentan un ligero decrecimiento en exportaciones. Para el período interanual febrero 2022 se presentó un decrecimiento de 13,08%. Se estima un comportamiento creciente para los próximos años.
- ENVASES DE LITORAL S.A. presenta un alto nivel de apalancamiento, compuesto en su mayoría en deuda con terceros, lo cual resulta en altos valores de Servicio de la Deuda; lo cual podía resultar en presión adicional sobre los flujos de la empresa. Adicionalmente la empresa mantiene algunos contingentes, a través de garantías cruzadas, con la empresa relacionada PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mostrando mayores niveles de responsabilidad. La empresa, atendiendo a la incertidumbre sobre la duración del ciclo, ha implementado políticas de control y de reducción de gastos y ha realizado una inversión importante en un Plan de Bioseguridad para retomar las actividades. ENVASES DE LITORAL S.A. tiene las fortalezas organizativas y financieras necesarias para mantener su capacidad de pago mientras dure este ciclo.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente estructurada, la cual cuenta con las garantías y resguardos, además de mantener durante el periodo de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa, resuelto mediante Junta General de Accionistas el 12 de abril de 2022.

### DESEMPEÑO HISTÓRICO

El total de ventas tuvo un incremento del 19% entre 2019 y 2020 en el que alcanzó USD 64,8 millones. Este aumento fue producto de ventas de productos para exportación que en medio de la pandemia crecieron en un 27% mientras que los productos para consumo local disminuyeron en un 5%. En 2021 los ingresos totales se mantuvieron estables (USD 64,4 millones) con una disminución de los productos para exportación de 6% compensada con un incremento de la venta de productos locales del 26%. Cabe destacar que, en los años bajo estudio, la venta de productos exportables alcanzó el 79%, el 83% y el 79% en 2019, 2020 y 2021 respectivamente lo que es un indicativo de la fortaleza de la empresa en la fabricación de productos para venta en el exterior.

El costo de ventas de ENVASES DE LITORAL S.A. fue en promedio 76% de las ventas totales en el periodo 2019 – 2021. Este parámetro pasó del 75,5% en 2019, a 76,2% en 2020 y 77,6% en 2021 lo que indica un progresivo incremento producto de precios incrementales de la materia prima, factor no controlado por la empresa. Producto de esta situación, el margen bruto que alcanzó USD 15,4 millones en 2020 disminuyó a USD 14,4 millones en 2021.

| RESULTADOS E INDICADORES                       | 2019   | 2020   | 2021   | 2022       | 2023   | 2024   | 2025   | 2026   | 2027   | FEBRERO<br>2021 | FEBRERO<br>2022 |
|------------------------------------------------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|-----------------|
|                                                | REAL   |        |        | PROYECTADO |        |        |        |        |        | INTERANUAL      |                 |
| Ingresos de actividades ordinarias (miles USD) | 54.304 | 64.791 | 64.416 | 70.213     | 70.915 | 71.270 | 71.626 | 71.984 | 72.344 | 10.567          | 9.185           |
| Utilidad operativa (miles USD)                 | 6.991  | 10.734 | 8.190  | 8.715      | 8.708  | 8.631  | 8.550  | 8.464  | 8.375  | 1.406           | 1.294           |
| Utilidad neta (miles USD)                      | 111    | 1.280  | 88     | 803        | 1.107  | 1.296  | 1.301  | 1.665  | 1.718  | 141             | 101             |
| EBITDA (miles USD)                             | 11.938 | 16.342 | 12.179 | 12.704     | 12.697 | 12.620 | 12.539 | 12.453 | 12.364 | 1.406           | 1.294           |
| Deuda neta (miles USD)                         | 77.013 | 81.930 | 78.645 | 77.926     | 73.337 | 68.400 | 63.466 | 58.180 | 52.850 | 83.537          | 76.588          |
| Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)      | 6.130  | 2.938  | 5.968  | 663        | 4.589  | 4.937  | 4.933  | 5.287  | 5.330  | -               | -               |
| Necesidad operativa de fondos (miles USD)      | 28.460 | 31.759 | 30.001 | 33.963     | 34.302 | 34.474 | 34.646 | 34.819 | 34.993 | 32.013          | 30.957          |
| Servicio de deuda (SD) (miles USD)             | 1.742  | 36.601 | 42.092 | 41.250     | 35.980 | 28.904 | 23.257 | 15.827 | 16.874 | 39.022          | 42.601          |
| Razón de cobertura de deuda DSCRC              | 6,85   | 0,45   | 0,29   | 0,31       | 0,35   | 0,44   | 0,54   | 0,79   | 0,73   | 0,22            | 0,18            |
| Capital de trabajo (miles USD)                 | 1.301  | 886    | 1.536  | 7.301      | 17.735 | 22.999 | 29.987 | 29.863 | 33.713 | 895             | 4.143           |
| ROE                                            | 0,26%  | 2,94%  | 0,20%  | 1,80%      | 2,42%  | 2,76%  | 2,70%  | 3,34%  | 3,33%  | 1,95%           | 1,38%           |
| Apalancamiento                                 | 2,36   | 2,32   | 2,26   | 2,22       | 2,12   | 1,94   | 1,79   | 1,62   | 1,45   | 2,29            | 2,33            |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

En consideración a lo anterior, el análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de situación financiera del Emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis, que se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico adoptado durante el periodo analizado. En el caso puntual de ENVASES DEL LITORAL S.A. los ingresos se proyectan de acuerdo con los estimados de ventas para cada año, con lo que se proyecta la necesidad de financiamiento. De igual manera, se consideraron las proyecciones de la compañía las que se sometieron a un escenario más estresado tomando en cuenta la emergencia sanitaria y la consecuente paralización de actividades económicas ya que podría darse el caso de que la contracción en la capacidad adquisitiva de la población repercuta sobre las ventas. La participación del costo de venta se proyecta de acuerdo con la venta de productos madereros y sus derivados de acuerdo con la planificación de la empresa. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas, en función del comportamiento histórico, mientras que los gastos financieros responderán a la colocación, amortización de las Emisiones de Obligaciones, Papeles Comerciales y las obligaciones con entidades financieras durante el periodo proyectado. Se proyecta una utilidad neta que se mantendrá en niveles positivos y crecientes hasta el 2027.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, se estima que las cuentas por cobrar relacionadas se mantendrán en valores similares para el año 2022 y por el periodo de vigencia de la emisión con relación al comportamiento hasta diciembre de 2021. Se estima que el nivel de inventarios fluctuará acorde a la evolución de inversión constante en el rubro de propiedad, planta y equipo acorde como ha venido presentando la compañía históricamente. Las proyecciones consideran un comportamiento similar al histórico en cuanto al pasivo, con un apalancamiento alto en préstamos con entidades financieras. Se prevé que el patrimonio de la compañía se verá fortalecido por los resultados positivos, que se proyectan crecientes para el periodo de vigencia de la Emisión.

## FACTORES DE RIESGO

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

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

eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.

- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información. La compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos con el objetivo es generar *back ups* por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de *software* contra fallas que puedan ocurrir y facilitar la recuperación en el menor tiempo posible.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con pólizas de seguros que mantiene sobre los activos contratada con Seguros Equinoccial S.A. que cubren las áreas más importantes del negocio incluyendo edificios, instalaciones, adecuaciones, etc.

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

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de ENVASES DEL LITORAL S.A. lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas y de éstas, un porcentaje significativo son compañías del extranjero, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma, se incrementan los precios de los bienes importados. El riesgo se mitiga considerando que la política económica general del gobierno actual se ha demostrado contraria a la fijación de precios ENVASES DEL LITORAL S.A. mantiene una adecuada estructura productiva que le permitiría adecuarse al no probable caso de una política más restrictiva.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son caja bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, inventario y propiedad planta y equipo. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes y una minuciosa evaluación previo al otorgamiento de crédito. La situación actual del entorno económico, fuertemente condicionado por la pandemia es evidentemente un escenario económico adverso que afectará la capacidad de pago de los clientes. La mitigación generada a través de las medidas gubernamentales anunciadas por efecto de la situación sanitaria y la consecuente cuarentena puede mitigar parcialmente la situación existente.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. La empresa considera que toda su cartera es recuperable dentro de los plazos pactados y para mitigar el riesgo le da un seguimiento continuo y cercano.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas para la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros multirriesgo que la compañía mantiene sobre los activos.
- Al ser el 22% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente

control de inventarios, evitando de esta forma pérdidas y daños. Además, mantiene pólizas de seguros sobre inventarios contratadas con Seguros Equinoccial S.A.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene ENVASES DEL LITORAL S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 8,75 mil, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Se debe indicar que a la fecha del presente informe ENVASES DEL LITORAL S.A., no mantiene cuentas por cobrar con compañías relacionadas que representan una porción importante de su activo, o que puedan presentar un riesgo a la liquidez de la compañía en caso de impago. De esta manera no se presenta un riesgo en este rubro. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, se podría generar un efecto negativo en los flujos de la empresa. Por esta razón, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

## INSTRUMENTO

### DÉCIMA OCTAVA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

| DECIMA OCTAVA EMISION DE OBLIGACIONES |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                       |            |                 |                 |                   |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------|-----------------|-----------------|-------------------|
|                                       | CLASES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | MONTO                                                                 | PLAZO      | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
| Características                       | A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | El monto por clase será de acuerdo con la colocación (USD 9.000.000). | 1.080 días | 8,00%           | Trimestral      | Trimestral        |
|                                       | B                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                       | 1.800 días |                 | Trimestral      | Trimestral        |
| Saldo de Circulación                  | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Tipo de emisión                       | Títulos desmaterializados                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Garantía                              | Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Destino de los recursos               | Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos con entidades 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 propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pagos de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.                                                       |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Valor nominal                         | Múltiplo de USD 1,00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Base de cálculos de intereses         | 30/360                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Sistema de colocación                 | Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Rescates anticipados                  | No contempla sorteos ni rescates anticipados.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Underwriting                          | La presente emisión no contempla contrato de underwriting.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Estructurador financiero              | Intervalores Casa de Valores S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Agente colocador                      | Casa de Valores Advfin S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Agente pagador                        | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Representantes de obligacionistas     | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Resguardos                            | <ul style="list-style-type: none"><li>Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</li><li>No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</li><li>Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.</li></ul> |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Límite de endeudamiento               | <ul style="list-style-type: none"><li>Mantener durante el periodo de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                       |            |                 |                 |                   |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo de la Décima Octava Emisión de Obligaciones ENVASES DEL LITORAL S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc  
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ENTORNO MACROECONÓMICO

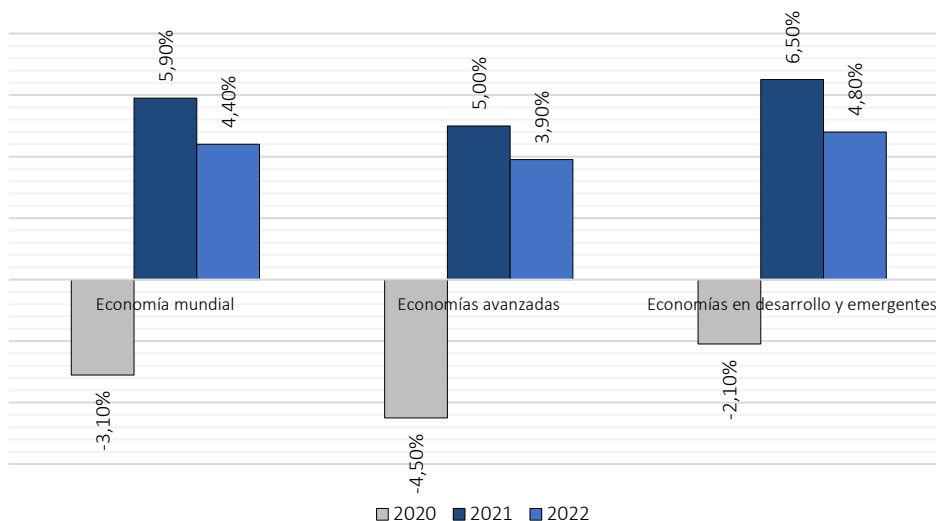
ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022

**CONTEXTO:** a nivel internacional la recuperación económica en 2022 se avizora menos dinámica de lo inicialmente previsto<sup>1</sup>.

La expansión de la variante OMICRON – COVID-19<sup>2</sup>, la recuperación dispar y el incremento de la inflación mundial, han sido calificados por el Fondo Monetario Internacional -FMI como los principales riesgos que deberá afrontar la economía mundial en 2022<sup>3</sup>. Escenario con el cual coincide la Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL, organismo que estima que el crecimiento regional será menos dinámico, con una tasa que podría fluctuar entre 2,1% y 2,4%, como resultado de una condición errática en los países desarrollados, debido a la falta de coordinación e incluso la posibilidad de un nuevo conflicto bélico.

La reducción de los estímulos fiscales en los Estados Unidos será gravitante en la reducción del consumo de los hogares, así como el posible aumento de las tasas de interés, como política para contrarrestar la elevada inflación. China a su vez, refleja una condición económica más vulnerable, en vista de la política de Cero COVID implementado, que ha conllevado incluso al cierre de puertos marítimos, podrían ocasionar que el crecimiento del gigante asiático disminuya en 0,8% en 2022.

PIB: ECONOMÍA MUNDIAL VS AVANZADAS Y VS EMERGENTES (% ANUAL)



Fuente: FMI

**POR REGIONES:** el crecimiento económico esperado para 2022 sería desigual.

Las regiones del mundo en 2022 experimentarán de forma general un crecimiento menos robusto, en respuesta a los efectos de ÓMICRON-COVID-19, la crisis logística y la dificultad en acelerar la producción perdida durante la pandemia. Según las cifras del FMI, los mercados emergentes y los países en desarrollo del Asia crecerían en 5,9%, mientras que en el caso la Unión Europea se espera una tasa de 3,9%, en África Subsahariana de 3,7%, dejando a la cola a América Latina, con un crecimiento de 2,4%.

En el caso de la región latinoamericana, la CEPAL señala que la baja inversión, productividad y lenta recuperación del empleo, corresponden a los principales elementos que impiden un crecimiento más prominente. A lo anterior se agrega que los gobiernos no cuentan con espacio fiscal y aún mantiene serios

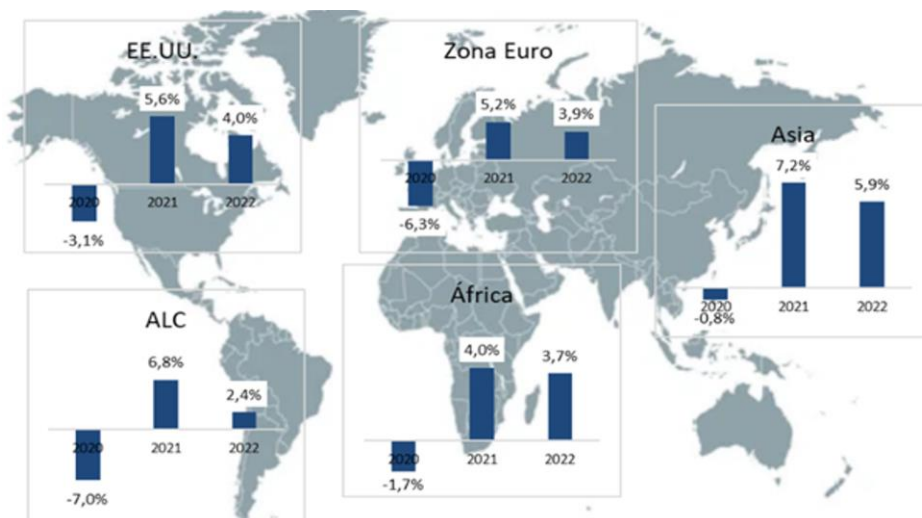
<sup>1</sup> <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=16691>

<sup>2</sup> <https://www.who.int/es/news/item/28-11-2021-update-on-omicron>

<sup>3</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>

desbalances financieros. En lo social persiste una pobreza galopante en la región y una presión inflacionaria que afecta al poder adquisitivo de los habitantes.

[Previsiones de crecimiento por región al 2022 \(% anual\): se espera una desaceleración en América Latina](#)



Fuente: FMI

[Actividad económica esperada de los principales socios comerciales seguirá siendo favorable pero aún menor ritmo de crecimiento](#)

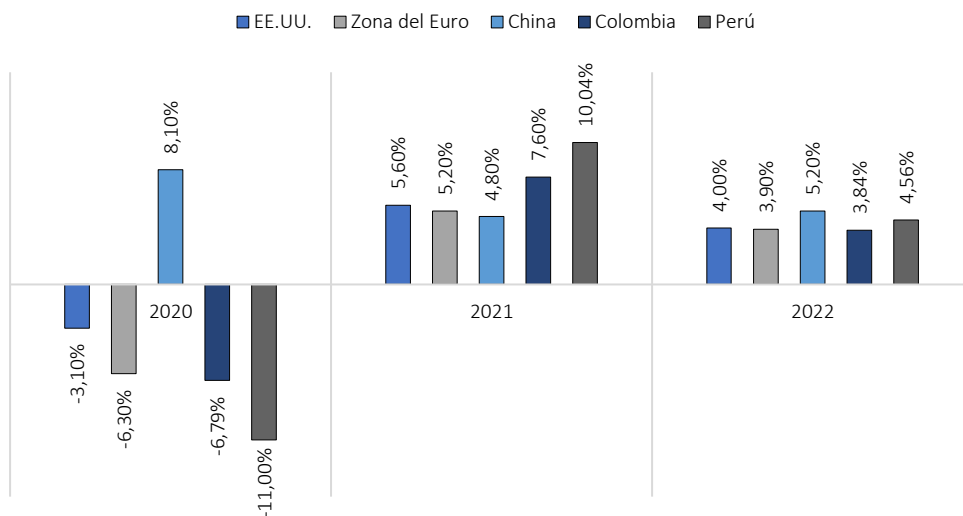
Los EE.UU. y la zona del euro se constituyen para el mercado ecuatoriano como los principales referentes para el comercio transfronterizo. Para 2021, el crecimiento promedio que alcanzarían ambos mercados rondaría el 5,5%, mientras que para 2022 se reduciría hasta 4,75%<sup>4</sup>, lo anterior podría repercutir en las exportaciones de ciertos productos no tradicionales, cuyo destino son estos mercados (productos orgánicos y alimenticios especialmente). Sin embargo, este efecto podría ser compensando, siempre y cuando Ecuador logre concretar un acuerdo comercial con los EE.UU., la China y el ingreso a la Alianza del Pacífico.

La volatilidad en las cadenas de distribución mundial aún persiste y en gran medida han sido las responsables del aumento en el precio de la energía, especialmente el petróleo que nuevamente se encuentra en máximos históricos<sup>5</sup>. Bajo este contexto la previsión de los países con los cuales mantiene una mayor comercial también muestra cambios según la última previsión del FMI a enero de 2022.

<sup>4</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

<sup>5</sup> <https://elpais.com/economia/2022-01-18/el-precio-del-petroleo-marca-maximos-de-mas-de-siete-anos-al-filo-de-los-90-dolares-por-barril.html>

PREVISIONES MUNDIALES

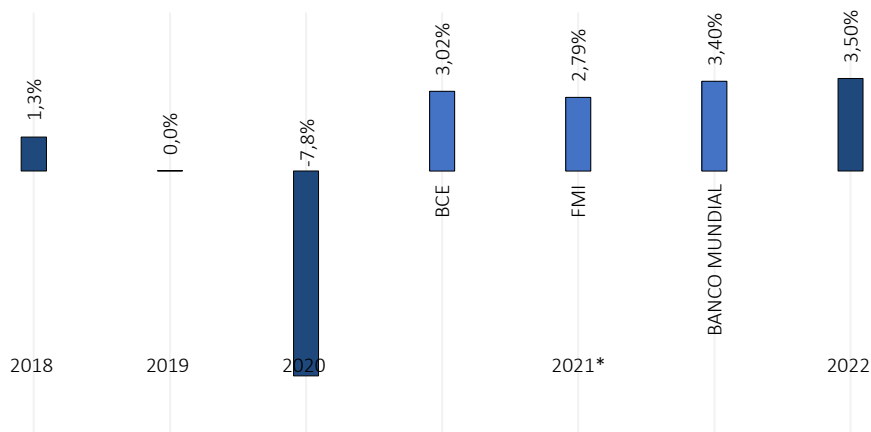


Fuente: FMI

Ecuador: el consumo de los hogares hasta 2022 crecería por debajo del 4% de forma interanual

Pese a que Ecuador mantendría un mejor desenvolvimiento en 2022 al proyectar una tasa de crecimiento económico de 3,5%, sería aún insuficiente para sufrir la contracción económica sufrida en 2020 (-7,8%). Algunas de las variables clave que podrían mejorar esta perspectiva inicial, por ejemplo, el crédito privado, se esperaría que se mantenga con una expansión de 2 dígitos en 2022<sup>6</sup>. A lo anterior, se debe agregar la expectativa del aumento en el nivel de empleo empleado producto de la llegada de mayores flujos de capital extranjero.

ECUADOR: TASA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO AL 2022 (% ANUAL)



Fuente: FMI, BM y BCE

FACTORES DE ÍNDOLE INTERNA Y EXTERNA QUE EXPLICAN EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Entre los factores internos que mayor incidencia muestran en el mercado ecuatoriano se puede mencionar: el desempeño de la liquidez, el consumo de los hogares, la inflación y el mercado laboral. Los factores a nivel externo que se destacan son: el nivel de actividad de principales socios comerciales, el precio del petróleo, el riesgo país y la inversión extranjera directa. El análisis del comportamiento de cada variable se presenta a continuación:

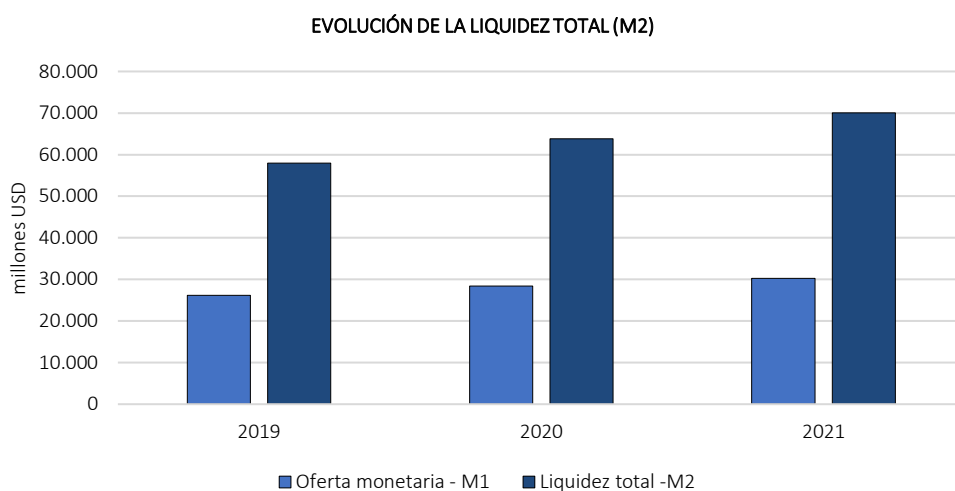
<sup>6</sup> Con corte a octubre de 2021, el crecimiento de la cartera de la banca privada fue superior al 11% anual.



[Liquidez total: en 2021, la liquidez en la economía siguió incrementándose en respuesta a mayores exportaciones, remesas recibidas y el aumento del financiamiento externo](#)

Al cierre de diciembre de 2021, el 43% de la liquidez total correspondió a la oferta monetaria (M1)<sup>7</sup>, conformada por las especies monetarias en circulación, la moneda fraccionaria y los depósitos a la vista, mientras que el otro 57% estuvo conformado por los depósitos de ahorro y a plazo. De forma agregada estos componentes constituyen el indicador denominado M2 (liquidez total), cuyo monto se ubicó en USD 70.075 millones.

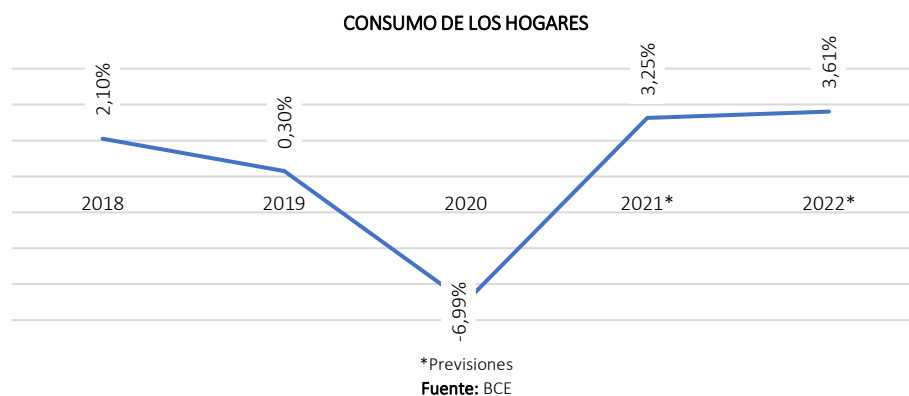
El mayor crecimiento de la liquidez al 2021 correspondió a la variación de 13,4% anual que alcanzó el cuasidinero, frente al 5,9% anual en promedio reportado por la oferta monetaria. La expansión que han experimentado las exportaciones con una tasa de crecimiento de 31% anual, sumado al incremento de las remesas y el financiamiento externo recibido por parte de los multilaterales por más de USD 6.000 millones fueron algunos de los elementos que explicaron el mejor desempeño de la liquidez en el mercado ecuatoriano.



Fuente: FMI, BM y BCE

[Consumo de los hogares: el mismo se ha estimado crezca hasta 2022 a una tasa inferior al 4% anual](#)

Para 2022, el gobierno nacional decretó un incremento salarial de USD 25 adicionales por mes, iniciando su pago desde el mes de enero. Bajo este escenario, existe una alta probabilidad que el consumo se incremente en ciertos segmentos considerando, que el impacto de esta medida beneficiaría a más de 300 mil personas que cuentan con un empleo pleno<sup>8</sup> y reciben la remuneración básica. Lo anterior además podría estimular el aumento de la variación inicialmente prevista de 3,61% para 2022, por el FMI. Sin embargo, este desempeño dependerá del comportamiento del mercado laboral, en el cual, el gobierno prevé incrementar de trabajo.

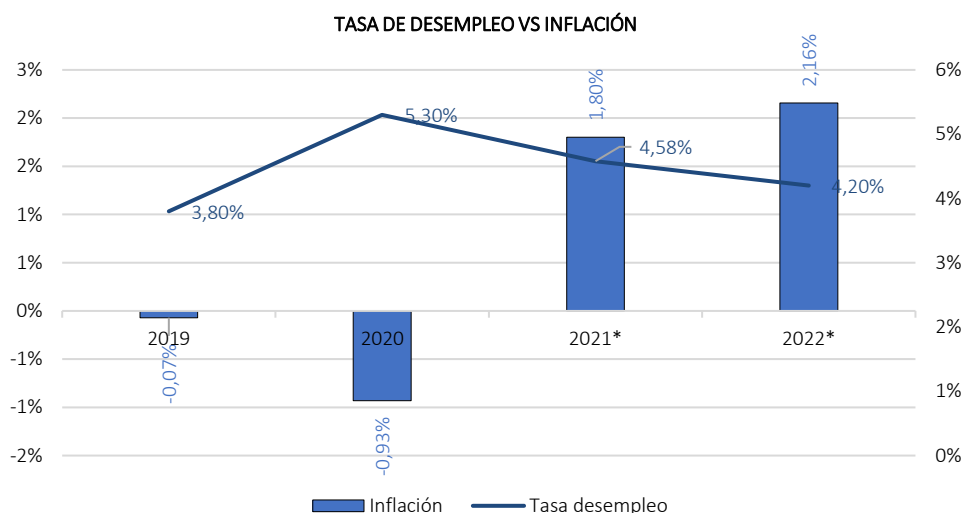


<sup>7</sup> BCE: Boletín monetario semana No.775.

<sup>8</sup> Cámara de Comercio de Quito, informe incremento salarial 2022.

[Mercado laboral y la inflación: la tasa de desempleo se redujo por debajo del 5%, mientras que la inflación podría cerrar el 2021 en +1,8%](#)

Si bien la tasa de desempleo sería cercana al 4,3% en promedio al término de 2021, la tasa de subempleo seguiría siendo superior al 55%, lo que implicaría que 6 de cada 10 ecuatorianos no cuentan con un empleo de calidad. La reforma laboral planteada por el gobierno será clave en este aspecto a fin viabilizar la recuperación laboral en sectores altamente deprimidos (sector agrícola, manufacturero y de servicios)<sup>9</sup>, con miras a cubrir a un mayor grupo de personas.



La inflación por su parte ha reportado un aumento durante el 2do y 3er trimestre de 2021, producto del incremento en el precio de las materias primas a nivel internacional, el aumento en el precio de los combustibles y un aumento de la demanda en ciertos segmentos de consumo, lo que ha conducido a que la inflación en términos anuales supere el 1%. Sin embargo, según previsiones del FMI, la variación general de precios sería cercana al +1,8% en 2021. Para 2022, debido al aumento de precios por otros factores como la crisis logística, se espera que la inflación supere el 2% anual, sin embargo, este indicador se mantendría muy por debajo las tasas de Perú y Colombia, que proyectan una inflación superior al 4% anual.

[Las ventas y la inversión extranjera directa: al 2021, el mercado reportó ventas acumuladas por USD 196.796 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 2,5% anual frente a 2019](#)

Al término de 2021<sup>10</sup>, las ventas totales registraron un monto acumulado de USD 196.796 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 2,5% anual, frente al período prepandemia, que reportó ventas por USD 192.054 millones. Frente a 2020, las ventas crecieron a una tasa de 20,8%, que en monto significaron USD 33.841 millones adicionales.

Si bien las ventas mostraron un mejor comportamiento a nivel general, al revisar por provincias, se pudo observar que Pichincha por ejemplo aún registra ventas inferiores al 2019. Los datos del SRI reportaron a 2021 un monto acumulado de USD 77.402 millones, es decir, un 2,7% por debajo de lo reportado en 2019.

La inversión extranjera directa le ha sido esquivada al Ecuador durante los últimos, los montos recibidos por este concepto no han superado el 1% del PIB. En este sentido, el Gobierno Nacional lanzó el programa denominado Ecuador *Open for Business*<sup>11</sup>, cuya intención es atraer en los próximos 4 años un total de USD 30.000 millones hacia sectores estratégicos (hidrocarburos, telecomunicaciones, energía, minería, servicios financieros, entre otros). Para lograrlo, el gobierno ha mencionado que reducirá el impuesto a la salida de divisas (ISD)<sup>12</sup> en 1 punto porcentual el 2022, a razón de 0,25 puntos porcentuales por trimestre.

<sup>9</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2021/October/select-countries?grp=205&sg=All-countries/Emerging-market-and-developing-economies/Latin-America-and-the-Caribbean>

<sup>10</sup> Informe mensual Saiku del SRI, con corte a septiembre de 2021.

<sup>11</sup> <https://ecuadoropenforbusiness.com/>

<sup>12</sup> <https://www.sri.gob.ec/impuesto-a-la-salida-de-divisas-isd>

[Balanza comercial y exportaciones no petroleras: 2021 se convirtió en un año positivo para las exportaciones ecuatorianas](#)

Según cifras reportadas por el BCE al cierre de 2021, las exportaciones no petroleras y no mineras ascendieron a USD 15.969 millones FOB. De esta manera, se registró un crecimiento frente a 2020 de 14% en cuanto al valor exportado y de 6% en cuanto a volumen. El principal destino correspondió a Estados Unidos, con una exportación total de USD 3.641 millones FOB, equivalente a una variación de +24%, seguida a ella se ubicaron las exportaciones a la Unión Europea con USD 3.443 millones FOB y una tasa de crecimiento de 14%. En el caso de China y Rusia, el total exportado fue de USD 2.716 y USD 1.000 millones FOB, respectivamente; cabe anotar que a Colombia se exportó un total de USD 823 millones FOB.

En términos generales, la balanza comercial no petrolera mantiene un ritmo de crecimiento sostenido, sin embargo, su resultado fue negativo en USD 1.080 millones FOB, mientras que la balanza comercial total (incluyendo exportaciones de petróleo y minera) se situó en USD 2.871 millones FOB.

| Detalle comercial                  | 2018   | 2019   | 2020  | 2021   |
|------------------------------------|--------|--------|-------|--------|
| Exportaciones no petroleras        | -4.937 | -3.700 | 757   | -1.080 |
| Variación anual - USD millones FOB |        | 1.236  | 4.457 | -1.837 |
| Balanza comercial total            | -453   | 820    | 3.407 | 2.871  |
| Variación anual - USD millones FOB |        | 1.274  | 2.587 | -537   |

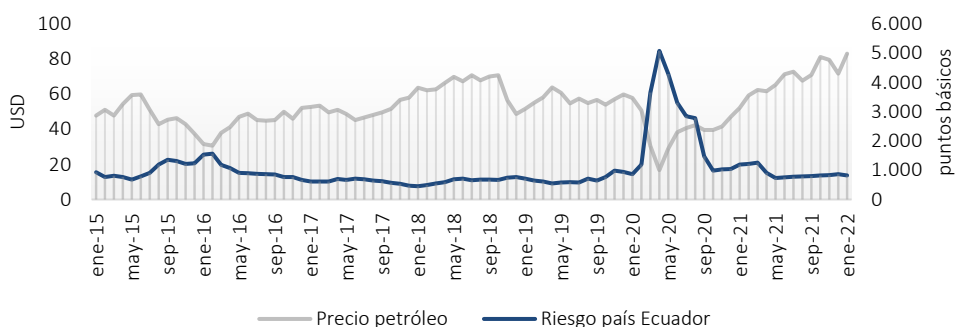
Fuente: BCE

[El precio del petróleo y el riesgo país: durante enero de 2022 el precio del petróleo se ubicó en los niveles más elevados observados en 7 años](#)

Pese a todo pronóstico, el precio del petróleo ha ido incrementándose durante enero de 2022, aun cuando, la variante ÓMICRON – COVID-19 obligó a ciertas actividades a nuevamente a desacelerar la marcha, el crudo invierno en EE. UU. y parte de Europa, sumado al aumento de las tensiones geopolíticas, estimularon el precio al alza. El precio promedio para el barril ecuatoriano se cotizó en USD 83,05, superando ampliamente los USD 52,02 de enero del año previo, y los USD 71,69 registrados en diciembre de 2021.

El riesgo país se ha mantenido cercano a los 800 puntos básicos, en respuesta a la dificultades políticas que ha venido experimentado el país. Según Keyword, consultora especializada en economía y política, los problemas de gobernabilidad que han retrasado la aprobación de leyes y normas para favorecer la entrada de nuevos capitales al mercado, han sido factores que no han permitido una mayor reducción de este indicador.

EVOLUCIÓN PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO VS RIESGO PAÍS



Fuente: JP Morgan

El gobierno ha estimado para la proforma presupuestaria 2022<sup>13</sup>, un precio promedio del barril de petróleo de USD 59,20, cifra que implicaría ingresos por exportaciones de USD 7.301 millones. Por otro lado, la condición política adversa ha elevado el nivel del riesgo país, sin embargo, la renovación del acuerdo con el FMI y el apoyo de organismos internacionales como el Banco Mundial, el BID, la CAF, entre otros, permitirán mantener un grado de riesgo aceptable en el próximo año. Entre aquellos factores internos que mayor impacto tienen sobre

<sup>13</sup> <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-enviada-2022-30-de-octubre-de-2021/>

la economía ecuatoriana se encuentran el consumo de los hogares, el nivel de empleo, la venta de las empresas y la inflación.

## CONCLUSIONES

La previsión de crecimiento para 2022, luce modesta para la región Latinoamérica, luego del efecto rebote experimentado en 2021. Los efectos de la pandemia persisten, a lo cual se ha sumado una tasa de inversión modesta que ha impedido reactivar el mercado laboral, manteniendo además tasas elevadas de pobreza. Para Ecuador, esta realidad es semejante y aunque, los efectos de ÓMICRON -COVID-19 se estima hayan disminuido, la recuperación económica aún es lenta y compleja.

La economía ecuatoriana experimentaría para 2021 y 2022 tasas de crecimiento modestas, en el orden del 3,2% en promedio anual, cifra que aún le es insuficiente para superar la pérdida de producción y empleo derivadas de la pandemia. Sin embargo, estos resultados podrían variar especialmente para 2022, en respuesta, al impacto de la implementación de las reformas tributaria y laboral que ha planteado el gobierno.

El consumo de los hogares en Ecuador ha experimentado una recuperación lenta y progresiva, como resultado de la tenue expansión del mercado laboral y la dificultad que muchas actividades económicas han experimentado ante la falta de capital de trabajo y de demanda. Para 2021 y 2022, se espera que este indicador crezca en el orden de 3,2% y 3,6%, respectivamente, alentado por un mayor acceso a crédito, mayor liquidez, y mayor acceso al mercado laboral.

El comportamiento del precio de *commodities* como el barril de petróleo seguirá siendo un importante termómetro para la economía, en vista de influencia en el nivel de riesgo país y una mejor disponibilidad de recursos para enfrentar pagos y obligaciones. En ese sentido, y sumado a un mejor ambiente de negocios, la economía ecuatoriana estima atraer cerca de USD 30.000 millones para inversión en los próximos 4 años

## SECTOR MANUFACTURA

**CONTEXTO:** La industria manufacturera permite integrar un mayor valor agregado a la producción de bienes.

La industria manufacturera constituye una actividad económica basada en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas o bienes primarios en productos finales o insumos para otras subindustrias, ésta conlleva un rol preponderante en la economía de los países emergentes, pues es capaz de emplear a una porción importante de la población y producir materiales requeridos por sectores estratégicos.<sup>14</sup> A nivel mundial es aquella que mayor integración vertical y horizontal con otras actividades produce, al ser capaz de integrar a actores primarios, intermedios y finales, dentro del proceso productivo.

Para el Ecuador, la industria manufacturera aporta con más de USD 8.400 millones al PIB real, lo que implica una participación del 11,7%, lo que la convierte en una de las más representativas, que se refleja además en la contribución a la generación de empleo adecuado con más del 13% del empleo pleno (342 mil plazas) y, la atracción de nuevos capitales internos y externos. A lo anterior se agrega su aporte en el desarrollo tecnológico y de nuevos procesos productos (innovación) para incrementar la calidad de los bienes y servicios entregados.

**DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL:** Luego de la pandemia, esta industria ha experimentado una recuperación progresiva

Las empresas dedicadas a la manufacturera aportan con el segundo monto más importante en la generación de ventas de la economía ecuatoriana, solo superada por la actividad comercial y por la contribución con bienes industrializados que agrega a la economía, está considerada como un pilar de desarrollo. En la parte social, la manufactura es la encargada de generar empleo para mano de obra calificada y no calificada, desde obreros hasta ingenieros especializadas. En la actualidad, las empresas que forman parte del sector manufacturero se

<sup>14</sup> Enciclopedia Británica 2015

enfrentan a escenarios más competitivos y a un mundo globalizado en el que sus principales competidores son empresas extranjeras con varios años de experiencia.

Los factores que estimulan el crecimiento de este sector pueden ser analizada en dos grandes componentes: la evolución del mercado interno y del mercado externo de igual manera<sup>15</sup>, en vista de que los cambios tecnológicos que se producen en los mercados permiten aumentar la tasa de productividad y reducir los tiempos, generando así economías de escala. En el caso ecuatoriano, si bien ha existido un avance significativo en los últimos años en cuanto a la mayor tecnificación de las industrias, el mismo se observa particularmente en grandes empresas que forman parte de grupos corporativos extranjeros o de empresas con una dilatada participación en el mercado, en contraste, con lo observado en empresas medianas y pequeñas que aún mantienen sistemas productivos poco eficientes.

La demanda de productos industrializados, por ejemplo, depende de la situación económica de los países del crecimiento poblacional y del consumo que generen, para lo cual, el acceso a materias primas y bienes de capital como insumos base para el proceso productivo es vital, especialmente para aquellos que provienen desde el exterior. La industria local durante los años 2014, 2016 y 2019, experimentó restricciones a la importación debido a políticas implementadas como las salvaguardas cambiarias, que según el estudio denominado el Impacto de las Salvaguardas sobre la Producción del Ecuador, elaborado por la Cámara de Comercio de GYE, conllevó un efectivo económico recesivo, que además significó en términos monetarios la pérdida de USD 725 millones por año de producción.

En cuanto a las ventas, el sector de manufactura se vio paralizado casi por completo en los meses de marzo y abril del 2020 debido a la pandemia, hecho que ocasionó tasas de crecimiento negativas del 10,5% y 16,4%. El comparativo anual de estos meses con respecto al 2019 resultó similar con una fuerte caída en el mes de abril de 26,5%. Sin embargo, para el mes de junio la fabricación de productos se incrementó alcanzando una variación de 38,2% con respecto al año anterior. Esto explicado principalmente por el crecimiento en la fabricación de maquinaria y equipo y de productos minerales no metálico, sector que ha experimentado un aumento en la producción superior al 500%.

Luego del proceso de vacunación de Covid 19 y la reactivación de actividades, esta industria evidenció una recuperación progresiva de su volumen de producción y ventas, al reportar una tasa de variación +2.6% de forma interanual, al cierre del 2do trimestre de 2021. El crecimiento del sector ha estado marcado por la especialización que han logrado incorporar en su proceso productivo las empresas, enfocado al desarrollo de productos más amigables con el medio ambiente y en muchos casos cumpliendo las 3Rs del reciclaje (reducir, reutilizar y reciclar). Esta política además ha sido orientada a los nuevos grupos poblacionales que buscan productos que generen menor impacto en el cambio climático, desafío que aún es nuevo en el país.

En términos generales, a pesar del impacto adverso que la pandemia ocasionó en esta actividad, debido a la paralización de maquinaria, el cierre de fábricas o la cancelación de líneas de producción, la manufactura ha empezado a recuperar el nivel de actividad, aunque de forma diferenciada. Existen actividades ligadas a la producción de medicamentos, insumos médicos y químicos, así como aquella relacionada a la elaboración de alimentos y bebidas se han constituido como aquellas con mejores perspectivas producto de una recuperación más acelerada. Por el contrario, actividades de manufactura enfocadas a la producción de maquinaria y equipo y la metalmecánica han sido de las más golpeadas, cuya producción aún reporta tasas negativas.

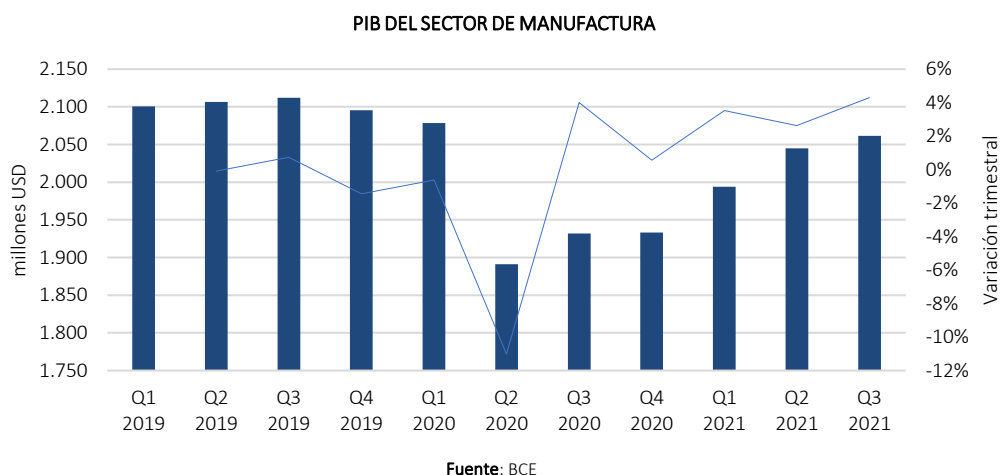
## SECTOR MACROECONÓMICO

### PIB DEL SECTOR: El crecimiento de la manufactura continúa en crecimiento en el tercer trimestre del 2021.

El Producto Interno Bruto (PIB) del sector de manufactura (incluye la elaboración de alimentos y bebidas, equipo de transporte, químicos, entre otros) al tercer trimestre de 2021 mostró un incremento de +4,3% frente al trimestre anterior, en continuación a la recuperación escalonada que empezó en el tercer trimestre de 2020.

<sup>15</sup> [https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/eficienciamanufactura\\_FINAL.pdf](https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/eficienciamanufactura_FINAL.pdf)

Esto en parte se dio por el incremento en el consumo de los hogares, pero también las mejoras en el mercado laboral que permitieron a las empresas manufactureras un desempeño cercano a los niveles del 2019.



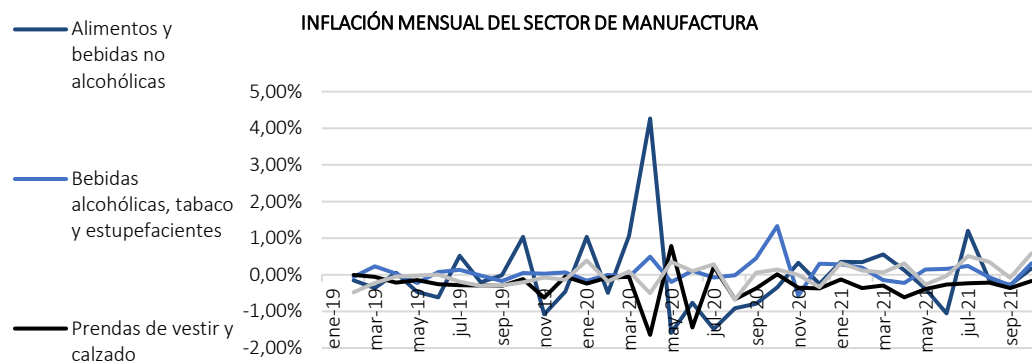
A lo largo del 2021 se concretaron varios contratos de inversión por parte de empresas de doce sectores productivos ecuatoriano, destacándose la actividad de manufactura, en cuanto a: nuevas líneas de producción, adquisición de maquinaria, desarrollo de innovación digital y ampliación en las plantas de procesamiento de alimentos.<sup>16</sup> De acuerdo a las cifras del Ministerio de Producción y Comercio Exterior (MPCEIP), se aprobaron 67 compromisos de inversión que alcanzaron USD 2.158 millones, que según el gobierno servirán para ampliar la competitividad de varias industrias, entre ellas, la de oferta exportable.

Al término del tercer trimestre de 2021, el BCE reportó que la manufactura registró una inversión extranjera directa por USD 85,6 millones de forma acumulada, equivalente al 65% con respecto al total de la inversión, siendo la más elevada con respecto al resto de sectores de la economía. La Cámara de la Industria y la Producción (CIP) presentó el balance del sector en el año 2021, y recalcó que las actividades con mejor desempeño fueron: la industria de procesamiento de pescado, la fabricación de camarón, la fabricación de productos alimenticios en general y la fabricación de productos de caucho y plástico, que permitieron acelerar la recuperación de esta industria con respecto al 2020. En contraste, la fabricación de equipos de transporte y la producción de madera presentaron caídas junto con la elaboración de cacao y confites, presentaron una caída en el nivel de producción y ventas.

[Inflación: La industria de alimentos y bebidas no alcohólicas fue uno de los segmentos económicos que más aportó a la inflación de 2021.](#)

La inflación general presentó una variación positiva en diciembre de 2021 de 0,07% frente al mes anterior, en consonancia con las cifras que presentaron varias actividades del sector de la manufactura. La actividad de elaboración de alimentos y bebidas no alcohólicas obtuvo en el mismo mes una variación positiva de 0,23%, además de ser la segunda mayor incidencia en la inflación general, después de bienes y servicios.

<sup>16</sup> <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/empresas-de-12-sectores-firmaron-contratos-de-inversion-por-2158-millones-en-2021-nota/>



Fuente: INEC

Los productos en el sector de manufactura se vieron afectados en el 2021 por la crisis logística generada por el cierre de puertos e industrias que superó la capacidad disponible de contenedores y camiones, junto a la congestión portuaria que generaron costos elevados. Automóviles, electrodomésticos y equipos de tecnología hasta juguetes y zapatos se han visto afectados por la crisis en la cadena de suministros globales. Por este motivo, las importaciones desde países más cercanos al país como Panamá se han incrementado en el último año, evitando el largo tiempo de llegada de los productos desde China o Europa.

#### SECTOR MICROECONÓMICO

[Empresas del sector: Las empresas de manufactura se redujeron en un 5,5% en 2020.](#)

El Directorio de Empresas y Establecimientos del Instituto Nacional de Estadística y Censos con corte al 2020, reportó un total de 70.449 empresas que se dedican a las actividades relacionadas con la manufactura. Frente al año previo, se observa una reducción del 5,5%. Las microempresas dominan el sector con 92% de participación (en cuanto al número de empresas) y, dentro de estas el mayor número se dedica a la fabricación de prendas de vestir, seguida por las microempresas que elaboran productos alimenticios.

| EMPRESAS DEL SECTOR DE MANUFACTURA | NÚMERO DE EMPRESAS 2019 | NÚMERO DE EMPRESAS 2020 | VARIACIÓN ANUAL |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| Microempresas                      | 67.595                  | 64.836                  | -4,10%          |
| Pequeña                            | 4.972                   | 3.914                   | -21,30%         |
| Mediana                            | 1.279                   | 1.05                    | -17,90%         |
| Grande                             | 681                     | 649                     | -4,70%          |
| <b>Total</b>                       | <b>74.527</b>           | <b>70.449</b>           | <b>-5,50%</b>   |

Fuente: INEC

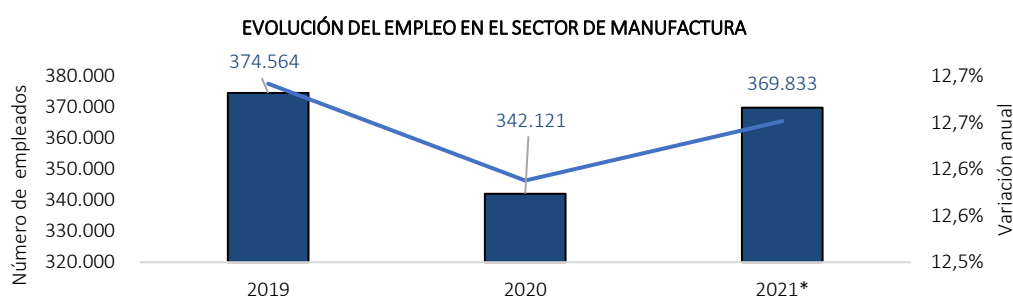
El sector de pequeñas y medianas industria fueron las mayormente afectadas por la pandemia, debido a su poca especialización y la falta de capital de trabajo para sortear los embates de la pandemia. En el caso de las empresas pequeñas, las cifras del INEC reportaron una caída de 21,3% en el número de empresas y, para aquellas empresas medianas de 17,9%, entre ambos segmentos, se registró una pérdida de más de 1.280 empresas, en un solo año. Para el segmento de empresas grandes y corporativas, si bien se registró también una reducción en el número, el efecto fue menor (-4,7% anual).

Según el Banco Interamericano de Desarrollo -BID, América Latina y el Caribe (ALC) se convirtió en el epicentro mundial de la pandemia con un número creciente de contagios y de fallecimientos asociados al COVID-19, afectando en mayor medida a la manufactura que previo a esta crisis ya venía presentando un débil desempeño. En especial, la industria de textiles y automotriz presentaron una importante caída, afectando

especialmente a aquellas economías de la región que reciben un alto aporte a la producción desde estos sectores<sup>17</sup>.

[Empleo del sector: La manufactura podría incrementar la tasa de empleo en +8.8% en 2021.](#)

Según las proyecciones presentada por *Keyword*, empresa especializada en el análisis económico y político, el sector de manufactura generaría en 2021 cerca de 369.833 empleos, lo que significaría un aumento del 8,1% frente al año anterior. La última cifra registrada en el año 2020 muestra una reducción del 8,7% del número de empleados del sector por los efectos de la pandemia. Dentro del sector de manufactura están registradas cerca de 800 actividades que generan empleo en el país. Entre ellas la que mayor cantidad de empleo crea es la elaboración de pescados, crustáceos y moluscos (14,8%), junto con la fabricación de prendas de vestir (6%), otra actividad representativa en este aspecto es la fabricación de farmacéuticos. Las cifras del Banco Central registraron en noviembre del 2021 exportaciones de USD 1.235 millones de pescado y sus enlatados, lo que explicaría el alto porcentaje de empleo que genera en el país



Fuente: INEC

La evolución de empleo en la industria manufacturera mostró una evidente caída en el año 2020 por efectos de las medidas de confinamiento, correspondiente a un menor consumo de los hogares, empresas y gobierno. Para 2021, las cifras denotan cierta recuperación en el sector, todavía es inferior a los niveles prepandemia. En marzo de 2021 algunas actividades presentaron incidencias positivas en el Índice de Puestos de Trabajo, como la fabricación de papel (+0,116% mensual) y la elaboración de alimentos preparados para animales (+ 0,068% mensual).

[Ventas y exportaciones del sector: Las ventas del sector manufacturero a septiembre de 2021 alcanzaron un repunte frente a la pandemia.](#)

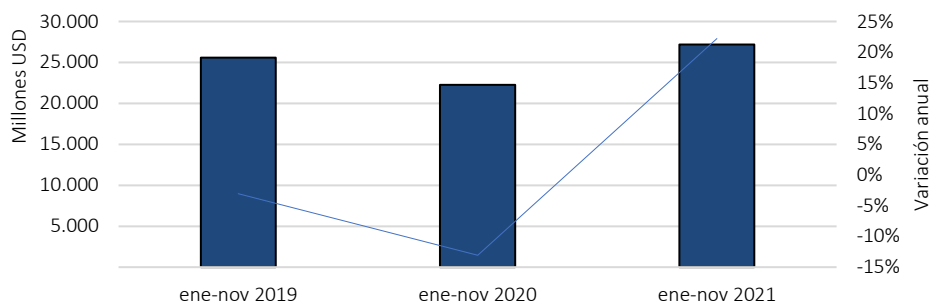
Debido a la pandemia el sector manufacturero perdió cerca de USD 3.662 millones<sup>18</sup> en ventas por las medidas de confinamiento, sin embargo, en el 2021 se mostró una recuperación frente al 2020, la cual incluso permitió superar el nivel de ventas de 2019. El aumento en la confianza empresarial corroboró el anterior resultado, la Confianza Empresarial medida para el 2do y 3er trimestre del 2021, en los cuales, este índice se ubicó en un máximo de 70 puntos, según el BCE determinó que las empresas aumentaron la producción, niveles de inventarios y demanda de mano de obra. En la misma línea, las ventas acumuladas de enero a noviembre del 2021 se incrementaron en 22% anual, alcanzando USD 27.200 millones y superando los niveles registrados en 2019 en un 6,3%. Esto debido al desarrollo de algunas actividades como la fabricación de metales comunes (50% anual), la elaboración de bebidas (34,1% anual), la fabricación de productos de informática (36,7% anual), entre otras.

<sup>17</sup> <https://blogs.iadb.org/innovacion/es/reactivar-la-manufactura-en-tiempos-de-covid-19/>

<sup>18</sup> Primicias: Comercio y manufactura, los sectores más golpeados por la pandemia



**TOTAL VENTAS SECTOR MANUFACTURERO**

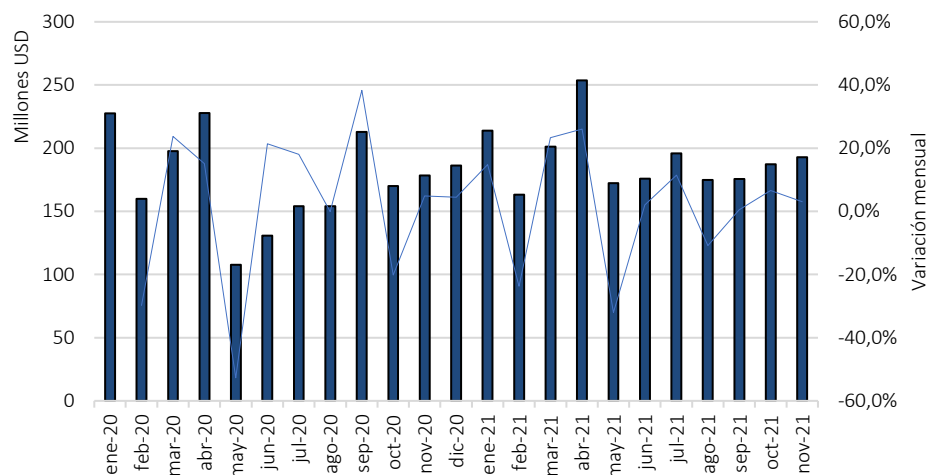


Fuente: SRI

A noviembre de 2021, las actividades con mayor participación en ventas fueron: la elaboración de productos alimenticios (42%), fabricación de sustancias y productos químicos (6,9%), fabricación de papel y productos de papel (6,5%) y la fabricación de metales comunes (6%). Por otro lado, la elaboración de productos de tabaco presentó una participación menor al 0,1% en el mes de noviembre de 2021, seguida por la fabricación de cueros (0,4%). Lo primero se debe a que ocho de cada diez cigarrillos vendidos en el Ecuador son de contrabando, por lo que las ventas registradas no reflejan la realidad del mercado de este producto en el país, esto, además, tomando en cuenta que la edad media de los consumidores de cigarrillo en el Ecuador es de 11.7 años. La previsión para las ventas del sector es positiva tras varios tratados del gobierno para la inversión, como por el fortalecimiento de la competitividad que permitió reducir costos de producción e innovación.

[Recaudación tributaria: La recaudación tributaria del sector de manufactura a noviembre de 2021 creció en 8.2% de forma interanual.](#)

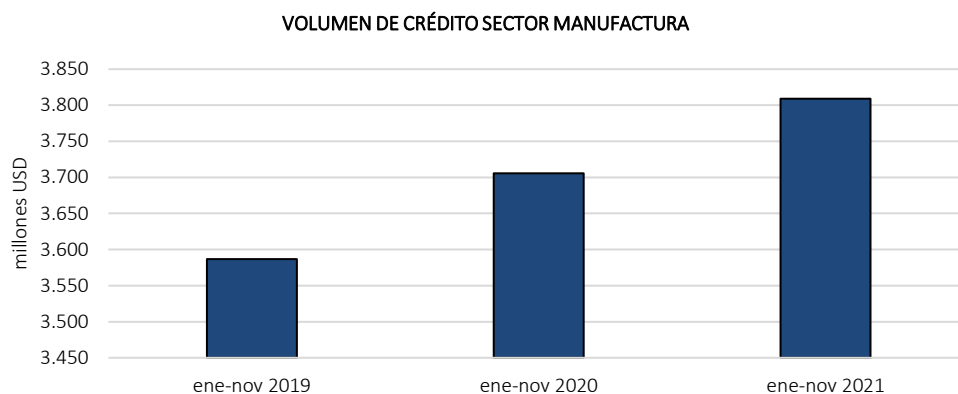
**RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DEL SECTOR MANUFACTURERO**



Fuente: SRI

La contribución tributaria de esta industria es una de la más significativas dentro de mercado ecuatoriano, dado que la mayoría de sus bienes gravan impuestos. Al mes de noviembre de 2021, los datos del SRI mostraron que la recaudación del sector fue de USD 193 millones, es decir, un aumento mensual de 3%, la cual en términos anuales se expandió en +8.2%. La nueva reforma tributaria planteada por el gobierno de Guillermo Lasso planteó retirar impuestos de varios productos como los de higiene femenina, mascarillas y alcohol, establecimientos turísticos, lámparas led, entre otros, los que impulsarán una mayor demanda y acceso, que se estima puedan apoyar el desarrollo de la industria local. Las actividades que presentaron mayor recaudación en el mes de noviembre fueron la elaboración de bebidas (22,8%), la elaboración de alimentos (21,9%), la fabricación de metales (9,4%) y la elaboración de sustancias y productos químicos (7,8%).

[Volumen de crédito: La actividad de procesamiento del camarón a noviembre de 2021 concentró la mayor participación en el crédito bancario.](#)



Fuente: Superintendencia de Bancos

Desde enero a noviembre del año 2021, el volumen de crédito aumentó en 2,8% en comparación al mismo periodo del año anterior, llegando a los USD 3.809 millones. El 9% de estos créditos se designaron a la elaboración y conservación de pescados y moluscos, seguido por el 7% destinado a la industria de hierro y acero y el 6,95% a la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal. El mayor volumen de crédito se otorgó en Guayaquil, seguido por la ciudad de Quito y se dio en el segmento comercial. El mayor porcentaje de créditos al sector de manufactura se originaron de entidades financieras privadas, empezando por el Banco de Guayaquil (19,3%), Produbanco (17%), Banco Pichincha (16,7%), Banco Bolivariano (16,7%), Internacional (9,3%), y otros.

#### COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

Dentro del sector de manufactura existen diferentes barreras de entrada en el Ecuador. Una de ellas es el monto de inversión inicial para la creación de un negocio, que junto con la infraestructura y el know how son las principales limitantes para un emprendedor. Además, en el sector de manufactura existe una numerosa cantidad de competidores lo que genera mayor desafío para los nuevos negocios, sobre todo cuando existen grandes empresas que tienen altos porcentajes del mercado y fidelidad hacia la marca. Otro de los factores importantes al ingresar al sector manufacturero del país es la diferenciación de producto y la creación de valor agregado, que garantice rentabilidad y beneficios para el productor.

Las barreras de salida para el sector son bajas, ya que hay probabilidad de vender o liquidar una empresa, sin embargo, esto depende del tamaño de empresa y su magnitud en tema de producción y empleo. En el Ecuador, el costo de liquidar a un empleado es elevado por lo que es una barrera de salida considerable para los empleadores también. Al ser un sector que abarca diferentes actividades con mayor o menos volumen sus barreras de salida funcionan en concordancia con las características de cada competidor.

#### PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector de manufactura ha mostrado una recuperación lenta y progresiva luego de la pandemia. Este comportamiento en gran medida se explica por el tiempo que implica recuperar la capacidad productiva perdida por la caída en el consumo de los hogares. De esta forma, al segundo trimestre de 2021 esta actividad creció en el +2.6% de forma trimestral. Para 2022, el Banco Central del Ecuador prevé que el sector tenga una variación positiva de 2,7%. La generación de empleo adecuado permite a la manufactura colocarse como una de las actividades más relevantes.

Para 2021, la firma consultora Keyword estima que el empleo podría ser superior a las 360 mil plazas de empleo, lo cual tendría un impacto en más de 1 millón de personas, si consideramos hogares formados por 4 personas. Las actividades relacionadas a la fabricación de sustancia químicas, alimentos y bebidas, han

explicado la recuperación de gran parte de esta actividad, que además se refleja en un aumento de la recaudación tributaria y las ventas que se han incrementado en 0,9 mil millones hasta septiembre de 2021.

La implementación de la nueva reforma tributaria, aprobada en 2021 y con aplicación para 2022, conllevará a una nueva reconfiguración del mercado productivo ecuatoriano. El aumento en la carga impositiva para la clase media podría conllevar a que ciertos productos derivados de la manufactura dejen de ser consumidos, sin embargo, existe productos que han sido liberados del pago del 12% de IVA, lo que podría contrarrestar este efecto. En ese sentido, las industrias de manufactura de alimentos y bebidas no alcohólicas serían las menos afectadas, con la expectativa incluso de incrementar las ventas. En el caso de aquellas empresas que están relacionadas por la cadena productiva hacia industrias exportadoras, experimentarían un aumento en la demanda, con la necesidad de mantener la producción al alza durante gran parte del año, en vista del aumento en la demanda externa y el aumento en los precios de ciertos bienes.

### POSICIÓN COMPETITIVA

De acuerdo con las diferentes líneas de productos que se ofertan en el mercado local como internacional con corte febrero 2022, ENVASES DEL LITORAL S.A. es líder en la producción y oferta de envases ovalados de dos piezas con un 55% del mercado local, mientras que al envase de redondos de dos y tres piezas tiene el 43% de participación.

| PARTICIPACIÓN POR LÍNEA DE PRODUCTO | ENVASES REDONDOS DE DOS Y TRES PIEZAS | ENVASES OVALADOS DE DOS PIEZAS |
|-------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| Envases del Litoral S.A. ENLIT      | 55%                                   | 60%                            |
| Fábrica de Envases S.A. FADESA      | 43%                                   | 40%                            |
| Otros Menores                       | 2%                                    | 0%                             |
| Total                               | 100%                                  | 100%                           |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

Sin embargo, de acuerdo con la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) utilizada por la SCVS, ENVASES DEL LITORAL S.A. ocupa un lugar privilegiado, ya que se encuentra entre las 5 mejores empresas del sector al que pertenece en cuanto a la medición por ingresos al cierre de 2020.

| PRINCIPALES EMPRESAS SECTOR                                  | INGRESO TOTAL (USD) | ACTIVO (USD) | PATRIMONIO (USD) | UTILIDAD NETA (USD) | ROE      |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|------------------|---------------------|----------|
| Envases del Litoral SA                                       | 64.790.715          | 144.554.195  | 43.513.156       | 1.422.797           | 3,27%    |
| Envases Metalúrgicos (ENVAMET) S.A.                          | 5.186.229           | 7.215.283    | 3.981.208        | 346.136             | 14,72%   |
| Iehsa Industria De Envases Litografiados de Hojalata C Ltda. | 2.900.268           | 2.247.158    | 1.533.113        | 424.546             | 43,53%   |
| Gyperfil S.A.                                                | 1.078.798           | 995.510      | 324.970          | 32.907              | 16,55%   |
| Frelan Cía. Ltda.                                            | 981.931             | 818.332      | 212.768          | -691.693            | 36,85%   |
| Versatmetals S.A.                                            | 754.039             | 363.414      | -84.928          | -1.236              | -4,25%   |
| Fadesa-Manta S.A.                                            | 353.987             | 6.064.451    | 497              | -510                | -102,63% |
| Industrias Mushee S.A.                                       | 102.811             | 340.384      | 99.240           | -7.336              | -7,09%   |
| Productora de Envases Proenvases S.A.                        | 42                  | 1.405        | -21.160          | 7                   | -0,07%   |

Fuente: SCVS

En función de lo antes expuesto es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el sector al que pertenece el Emisor presenta una tendencia creciente y la empresa mantiene una posición estable con oferta y demanda de sus productos, además que, el sector presenta una estructura conformada por empresas robustas y cuyo comportamiento no se ve mayormente afectado por cambios en el entorno económico ni en los mercados relevantes.

**PERFIL INTERNO**

**GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN**

ENVASES DEL LITORAL S.A. se dedica a la fabricación y comercialización de envases de hojalata para conservas de consumo humano sean estos productos del mar como pescado, mariscos, frutas o vegetales, al igual que otros envases industriales en menor escala.

**AUMENTO DE PLAZO**

La empresa reformó sus estatutos con el objetivo de ampliar el plazo de duración de la compañía en años, totalizando 100 años.

**CUARTO AUMENTO DE CAPITAL**

Se realizó un aumento de capital por USD 10.000.000, alcanzando un valor total de capital suscrito de USD 20.000.000.

**SEGUNDO AUMENTO DE CAPITAL**

Se realizó un aumento de capital por USD 4.600.000, alcanzando un valor total del capital suscrito de USD 6.000.000.

**CONVERSION DE CAPITAL**

Se realizó la conversión del capital social de la empresa de Sucres a Dólares Estadounidenses, alcanzando un valor de USD 320.000

2020  
2013  
2008  
2007  
2006  
2002  
2001  
1973

**REFORMA DE ESTATUTOS**

La empresa reformó sus estatutos sociales para dedicarse a la importación, exportación, fabricación, adquisición, enajenación, compra, venta, representación, consignación y distribución de toda clase de envases y tapas metálicas de hojalata.

**TERCER AUMENTO DE CAPITAL**

Se realizó un aumento de capital por USD 4.000.000, alcanzando un valor total del capital suscrito de USD 10.000.000.

**PRIMER AUMENTO DE CAPITAL**

Se realizó un aumento de capital por USD 1.080.000, alcanzando un valor total de capital suscrito de USD 1.400.000.

**CONSTITUCIÓN**

ENVASES DEL LITORAL S.A. es una empresa industrial ecuatoriana fundada en el año 1973 en la ciudad de Guayaquil

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

La misión de la compañía es: “Desarrollar, fabricar, y comercializar envases metálicos para conservas, mejorando continuamente los procesos, generando productos de valor agregado que contribuyan al progreso del país, siendo su principal objetivo conservar el medio ambiente.”

La visión de la compañía es: “Mantener permanentemente el liderazgo de mercado mediante el esfuerzo conjunto de los colaboradores, brindando excelentes productos y servicios a los clientes.”

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 20.000.000,00 con acciones ordinarias y nominativas de USD 4,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que éstos están comprometidos, hecho que se refleja en la fortaleza patrimonial que ha mantenido la compañía históricamente.

| ENVASES DEL LITORAL S.A.  | NACIONALIDAD              | CAPITAL (USD)        | PARTICIPACIÓN  |
|---------------------------|---------------------------|----------------------|----------------|
| Woorder Investors Limited | Islas Vírgenes Británicas | 10.000.000,00        | 50,00%         |
| SIMSA Holding Corp.       | Panamá                    | 10.000.000,00        | 50,00%         |
| <b>Total</b>              |                           | <b>20.000.000,00</b> | <b>100,00%</b> |

Fuente: SCVS

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, son las siguientes los accionistas mantienen relación con las siguientes compañías:

| COMPAÑÍAS RELACIONADAS                       | VINCULADO                 | TIPO DE VINCULACIÓN | SITUACIÓN LEGAL |
|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------|
| Aero Trans Andino AEROTRANSA S.A.            | SIMSA Holding Corp.       | Accionariado        | Activa          |
|                                              | Woorder Investors Limited | Accionariado        | Activa          |
| Inmobiliaria Diez De Agosto Sociedad Anónima | SIMSA Holding Corp.       | Accionariado        | Activa          |
| Inverterra S.A.                              | SIMSA Holding Corp.       | Accionariado        | Activa          |
|                                              | Woorder Investors Limited | Accionariado        | Activa          |
| Plásticos Continentales PLASCONTI S.A.       | SIMSA Holding Corp.       | Accionariado        | Activa          |
|                                              | Woorder Investors Limited | Accionariado        | Activa          |
| Plásticos del Litoral Plastlit S.A.          | SIMSA Holding Corp.       | Accionariado        | Activa          |
|                                              | Woorder Investors Limited | Accionariado        | Activa          |
| Predial San Lorenzo S.A.                     | SIMSA Holding Corp.       | Accionariado        | Activa          |
|                                              | Woorder Investors Limited | Accionariado        | Activa          |
| Presim Sociedad Anónima                      | SIMSA Holding Corp.       | Accionariado        | Activa          |
|                                              | Woorder Investors Limited | Accionariado        | Activa          |

Fuente: SCVS

Adicionalmente, la compañía registra inversiones en las siguientes empresas:

| APORTE DE CAPITAL EN OTRAS COMPAÑÍAS | SITUACIÓN LEGAL | CAPITAL INVERTIDO (USD) | PARTICIPACIÓN SOBRE EL CAPITAL |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------------|--------------------------------|
| Camposantos del Ecuador S.A.         | Activa          | 5.341                   | 0,12%                          |
| CAMPOECUADOR                         |                 |                         |                                |
| Genéricos Americanos GENAMERICA S.A. | Activa          | 8.028                   | 0,91%                          |

Fuente: SCVS.

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

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

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

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

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

Es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el personal de ENVASES DEL LITORAL S.A. se encuentra altamente capacitado, tiene una amplia experiencia, cuenta con las competencias necesarias para ejecutar las funciones y desempeñarse en sus cargos respectivos, y sigue los principios y lineamientos corporativos. No existen sindicatos ni comités de empresa.



Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.;

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

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

Cuenta con programas de responsabilidad social, ambiental y numerosas certificaciones que le permiten ser una empresa líder en el mercado ecuatoriano entre las que se detallan:

ISO 9001: 2015: Sistema de Gestión de Calidad en:

- El diseño y fabricación de envases metálicos para la industria alimenticia.
- Almacenamiento y despacho secundario.
- El diseño y la manufactura de tapas tipo easy-open para envases metálicos para la industria alimenticia.
- Diseño, compras, ventas, diseño producto, auditorías internas, programación de la producción, satisfacción cliente, almacenamiento y despacho, capacitación, control de documentos y registros; y calibración.

Efecto de la situación actual por la pandemia, la empresa se ha planteado nuevos objetivos y metas para el corto plazo, las cuales ya se evidencian, y continuarán a mostrarse a futuro, dentro de los estados financieros. Entre estas se encuentran refinanciación de deuda bancaria, ahorro y austeridad en gastos y costos operativos, enfoque en envases de atún, sardinas, vegetales y frutas los cuales han tenido un alza en su demanda en los últimos periodos, mejora en las estrategias de ventas y al volumen de ventas, logrando flexibilidad para acoplarse a la evolución de la situación económica a nivel local e internacional. Finalmente, la empresa busca aumentar la presencia de mercado en países a los que exporta productos y penetrar nuevos mercados extranjeros.

La compañía cuenta con un sistema de información denominado *Informix IDS 11.7* (Base de datos de IBM) el cual incluye los principales módulos de gestión como son: contabilidad, ventas, inventarios, compras, entre otros; este sistema cubre los requerimientos de información y gestión de negocios que la administración estima necesarios para tomar decisiones y administrar a la empresa de forma integral. Cuenta con las licencias respectivas, de tal manera que mantiene altos niveles de seguridad de la información.

Con todo lo expuesto anteriormente, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo.

ENVASES DEL LITORAL S.A. actualmente no cuenta con un Código de Ética formal, pero la compañía rige sus actividades en base a un conjunto de valores corporativos y políticas de calidad que busca emular en todo su personal y alinear a la cultura organizacional de la compañía.

- Satisfacer a los clientes.
- Fomentar el bienestar de sus colaboradores.
- Mejorar continuamente los procesos.
- Ser rentables.

Las maquinarias utilizadas por ENVASES DEL LITORAL S.A. para su proceso industrial están acordes con los requerimientos actuales de tecnología. Su personal técnico y administrativo, posee una amplia experiencia lo que garantiza los productos. La producción se la dedica al mercado nacional e internacional, siendo esta última en forma directa e indirecta a través de las exportaciones de conservas.

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

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del Buró de Crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no tiene ningún proceso legal con la figura de Demandada.

## NEGOCIO

La actividad principal de ENVASES DEL LITORAL S.A. es la fabricación y comercialización de envases para conservas de consumo humano, sean pescados, mariscos, frutas, vegetales, además de la fabricación de envases industriales en menor escala.

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.

La principal línea de productos de la compañía. 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.

La producción y comercialización de la compañía se agrupa en tres tipos de productos:

- Envases ovalados de dos piezas.
- Envases redondos de dos piezas.
- Envases de tres piezas.

La producción de la empresa está destinada para el mercado nacional e internacional, siendo esta última en forma directa e indirecta a través de las exportaciones de conservas. Para febrero del 2022, el 80% de las ventas de la empresa fueron de exportación, lo cual denota un crecimiento frente al cierre del 2021 donde 71% de las ventas correspondieron a exportaciones.

## RIESGO OPERATIVO

Dentro de sus políticas con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en sus operaciones, la compañía mantiene vigentes varias pólizas de seguros contratadas con Seguros Equinoccial S.A.

| RAMO DE SEGURO                         | COMPAÑÍA ASEGURADORA     | FECHA DE VENCIMIENTO |
|----------------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Todo riesgo incendio                   | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Lucro cesante por incendio             | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Robo y/o asalto                        | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Rotura de máquina                      | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Lucro cesante por rotura de maquinaria | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Equipo y maquinaria de contratistas    | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Equipo electrónico                     | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Fidelidad, dinero y valores            | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Responsabilidad civil                  | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Transporte interno                     | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Transporte importaciones               | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Vehículo                               | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |
| Valores                                | Seguros Equinoccial S.A. | 01/01/2023           |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

## CLIENTES

Dentro de los principales clientes de la compañía a nivel nacional se encuentran empresas reconocidas dentro del sector pesquero. Los diferentes clientes de la empresa también realizan exportaciones de sus productos, por lo que estos se denominan ventas extranjeras indirectas dentro de ENVASES DEL LITORAL S.A. La empresa no mantiene una concentración importante en un solo cliente, demostrando una correcta diversificación del portafolio de clientes, mitigando así el riesgo de concentración.

| DETALLE DE PRINCIPALES CLIENTES<br>(FEBRERO 2022) | PARTICIPACIÓN  |
|---------------------------------------------------|----------------|
| Negocios Industriales Real NIRSA S.A.             | 19,333%        |
| Salica del Ecuador C.A.                           | 15,84%         |
| Conservas Isabel ecuatoriana S.A.                 | 9,90%          |
| Asiservy S.A..                                    | 8,06%          |
| Galapesca S.A.                                    | 6,16%          |
| Marbelize S.A.                                    | 5,11%          |
| Sardinas del Pacifico SARDIPAC S.A.               | 3,52%          |
| Técnica y Comercio de la Pesca C.A.               | 3,45%          |
| Sucesión Indivisa Nottbhom Edelman                | 3,25%          |
| Envasur Envases Sudamericanos Ltda.               | 2,77%          |
| Otros                                             | 25,61%         |
| <b>Total</b>                                      | <b>100,00%</b> |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

Dentro del manual de políticas contables cuyo objetivo es el establecer lineamientos para que la empresa reconozca de manera adecuada y oportuna los hechos económicos que se clasifiquen como cuentas por cobrar, y así mismo determinar los principios para sus reconocimientos, medición y deterioro. Tienen como alcance el ser aplicadas para todas las transacciones clasificadas como cuentas por cobrar comerciales, originadas en el desarrollo del objetivo social de las actividades para sostenimiento honesto de ENVASES DEL LITORAL S.A. o en cualquier otra actividad que ella misma realice.

Las cuentas por cobrar comerciales dependen de la evaluación de la deuda que se debe efectuar de acuerdo con su antigüedad de saldos los cuales son 30, 60, 90 y 120 días plazo basada en la estadística y factores que afecten la recuperación de las cuentas al cierre de la fecha de presentación de los estados financieros. Al final de cada periodo sobre el que se informa, evaluará si existe evidencia objetiva del deterioro de las cuentas por cobrar comerciales, en el cual reconocerá el deterioro solo si se ha verificado y documentado la existencia de este. La cuenta de estimación para cuentas incobrables deberá poseer una naturaleza acreedora que disminuya los valores brutos por cobrar comerciales, para la revelación razonable de los saldos.

Se establecen para efectos de incobrabilidad los siguientes parámetros, de acuerdo con los plazos de vencimiento:

- Que se haya efectuado gestión de cobros sin ningún resultado.



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

#### CADENA DE SUMINISTROS

Los más importantes fabricantes de hojalata del mundo son proveedores de ENVASES DEL LITORAL S.A. 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. La relación con los proveedores alemanes no solamente es de cliente, sino de aliado tecnológico, alianzas que han permitido enormes mejoras en los procesos.

Algunas de las innovaciones y los nuevos 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.

| PRINCIPALES PROVEEDORES<br>(FEBRERO 2022) | PARTICIPACIÓN SOBRE EL<br>COSTO DE VENTAS |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| ThyssenKrupp Rasselstein GmbH             | 29,51%                                    |
| Jiangsu Suxun Inc.                        | 14,84%                                    |
| World Trading INC                         | 8,24%                                     |
| Akzo Nobel Perú S.A.C.                    | 6,47%                                     |
| Handan Jintai Packing Material Co, Ltd.   | 5,59%                                     |
| The Valspar Corporation Ltda.             | 5,02%                                     |
| Hangzhou Taihai Ltd                       | 3,49%                                     |
| Compañía Siderúrgica Nacional CSN         | 2,51                                      |
| <b>Total</b>                              | <b>100,00%</b>                            |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

En cuanto a las políticas de cuentas por pagar a proveedores tienen como objetivo el establecer los requisitos y condiciones para realizar pagos a proveedores de acuerdo con los requerimientos contables y de control interno. Esta política rige para el pago a proveedores de bienes y servicios locales y del exterior. El manejo, control y aprobación de los pagos a proveedores estará a cargo del Departamento Financiero. Así mismo, será el responsable de comunicar a los proveedores y acreedores de las políticas establecidas en la compañía. Para el pago a proveedores locales se establece un pago dentro de los 30 días de plazo, mientras que, para los proveedores del exterior se establecen días de pago dependiendo del tipo de materia prima, para barnices hasta 120 días plazo y para hojalata de hasta 180 días plazo.

#### PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe ENVASES DEL LITORAL S.A. mantiene vigente la 10ma, 11va, 12va, 13va, 14va, 15va, 16va, 17va Emisión de Obligaciones de Largo Plazo el Tercer y Cuarto Programa de Papel Comercial, la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

| EMISIÓN                                | AÑO  | APROBACIÓN                   | MONTO<br>(USD) | ESTADO  |
|----------------------------------------|------|------------------------------|----------------|---------|
| Cuarto Programa de Papel Comercial     | 2021 | SCVS-INMV-DNAR-2021-00000083 | 3.000.000      | Vigente |
| Tercer Programa de Papel Comercial     | 2020 | SCVS-INMV-DNAR-2020-00000461 | 5.000.000      | Vigente |
| Décima Séptima Emisión de Obligaciones | 2022 | SCVS-INMV-DNAR-2022-00000874 | 8.000.000      | Vigente |
| Décima Sexta Emisión de Obligaciones   | 2021 | SCVS-INMV-DNAR-2021-00008252 | 7.000.000      | Vigente |
| Décima Quinta Emisión de Obligaciones  | 2020 | SCVS-INMV-DNAR-2020-00003680 | 12.000.000     | Vigente |
| Décima Cuarta Emisión de Obligaciones  | 2019 | SCVS-INMV-DNAR-2019-00005036 | 12.000.000     | Vigente |
| Décima Tercera Emisión de Obligaciones | 2018 | SCVS-INMV-DNAR-2018-00007085 | 12.000.000     | Vigente |
| Décima Segunda Emisión de Obligaciones | 2017 | SCVS-INMV-DNAR-2017-00021813 | 10.000.000     | Vigente |
| Décima Primera Emisión de Obligaciones | 2017 | SCVS-INMV-DNAR-17.0001738    | 8.000.000      | Vigente |

| EMISIÓN                        | AÑO  | APROBACIÓN                | MONTO (USD) | ESTADO  |
|--------------------------------|------|---------------------------|-------------|---------|
| Décima Emisión de Obligaciones | 2016 | SCVS.INMV.DNAR.16.0005721 | 6.000.000   | Vigente |

Fuente: SCVS

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

| EMISIÓN                                            | DÍAS BURSÁTILES | NÚMERO DE TRANSACCIONES | MONTO COLOCADO (USD) |
|----------------------------------------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|
| Novena Emisión de Obligaciones                     | 527             | 45                      | 14.000.000           |
| Décima Emisión de Obligaciones                     | 60              | 31                      | 6.000.000            |
| Décima Primera Emisión de Obligaciones             | 1               | 29                      | 8.000.000            |
| Décima Segunda Emisión de Obligaciones             | 95              | 33                      | 10.000.000           |
| Décima Tercera Emisión de Obligaciones             | 61              | 40                      | 12.000.000           |
| Décima Cuarta Emisión de Obligaciones              | 133             | 50                      | 12.000.000           |
| Décima Quinta Emisión de Obligaciones              | 356             | 59                      | 11.618.759           |
| Décima Sexta Emisión de Obligaciones               | 25              | 30                      | 7.000.000            |
| Décima Séptima Emisión de Obligaciones             | 44              | 32                      | 7.333.356            |
| Segundo Programa de Papel Comercial III Colocación | 99              | 13                      | 2.636.610            |
| Segundo Programa de Papel Comercial II Colocación  | 169             | 58                      | 4.637.900            |
| Segundo Programa de Papel Comercial                | 30              | 24                      | 5.000.000            |
| Tercer Programa de Papel Comercial                 | 16              | 18                      | 5.000.000            |
| Cuarto Programa de Papel Comercial                 | 68              | 28                      | 3.000.000            |

Fuente: SCVS

En función de lo antes mencionado, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. opina que se observa consistencia en la presencia bursátil.

## INSTRUMENTO

Con fecha 12 de abril de 2022, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de ENVASES DEL LITORAL S.A. autorizó la Décimo Octava Emisión de Obligaciones, por un monto de hasta USD 9.000.000,00. Este monto se compone de dos clases, correspondientes a la clase A y B.

| DÉCIMA OCTAVA EMISIÓN DE OBLIGACIONES |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                       |            |                 |                 |                   |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------|-----------------|-----------------|-------------------|
|                                       | CLASES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | MONTO                                                                 | PLAZO      | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
| Características                       | A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | El monto por clase será de acuerdo con la colocación (USD 9.000.000). | 1.080 días | 8,00%           | Trimestral      | Trimestral        |
|                                       | B                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                       | 1.800 días |                 | Trimestral      | Trimestral        |
| Saldo de Circulación                  | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Tipo de emisión                       | Títulos desmaterializados                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Garantía                              | Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Destino de los recursos               | Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos con entidades 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 propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pagos de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas. |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Valor nominal                         | Múltiplo de USD 1,00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Base de cálculos de intereses         | 30/360                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Sistema de colocación                 | Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Rescates anticipados                  | No contempla sorteos ni rescates anticipados.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Underwriting                          | La presente emisión no contempla contrato de underwriting.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Estructurador financiero              | Intervalores Casa de Valores S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Agente colocador                      | Casa de Valores Advfin S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Agente pagador                        | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                       |            |                 |                 |                   |
| Representantes de obligacionistas     | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                       |            |                 |                 |                   |

**DÉCIMA OCTAVA EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Resguardos              | <ul style="list-style-type: none"> <li>Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</li> <li>No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</li> <li>Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.</li> </ul> |
| Límite de endeudamiento | <ul style="list-style-type: none"> <li>Mantener durante el periodo de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

Las tablas de amortización siguientes suponen una colocación del monto total de la emisión, dividido en un 50% en cada clase:

| AMORTIZACIÓN<br>CLASE A | CAPITAL INICIAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES | TOTAL PAGO | SALDO CAPITAL |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|------------|---------------|
| 1                       | 4.500.000       | 375.000         | 90.000            | 465.000    | 4.125.000     |
| 2                       | 4.125.000       | 375.000         | 82.500            | 457.500    | 3.750.000     |
| 3                       | 3.750.000       | 375.000         | 75.000            | 450.000    | 3.375.000     |
| 4                       | 3.375.000       | 375.000         | 67.500            | 442.500    | 3.000.000     |
| 5                       | 3.000.000       | 375.000         | 60.000            | 435.000    | 2.625.000     |
| 6                       | 2.625.000       | 375.000         | 52.500            | 427.500    | 2.250.000     |
| 7                       | 2.250.000       | 375.000         | 45.000            | 420.000    | 1.875.000     |
| 8                       | 1.875.000       | 375.000         | 37.500            | 412.500    | 1.500.000     |
| 9                       | 1.500.000       | 375.000         | 30.000            | 405.000    | 1.125.000     |
| 10                      | 1.125.000       | 375.000         | 22.500            | 397.500    | 750.000       |
| 11                      | 750.000         | 375.000         | 15.000            | 390.000    | 375.000       |
| 12                      | 375.000         | 375.000         | 7.500             | 382.500    | -             |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

| AMORTIZACIÓN<br>CLASE B | CAPITAL INICIAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES | TOTAL PAGO | SALDO CAPITAL |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|------------|---------------|
| 1                       | 4.500.000       | 225.000         | 90.000            | 315.000    | 4.275.000     |
| 2                       | 4.275.000       | 225.000         | 85.500            | 310.500    | 4.050.000     |
| 3                       | 4.050.000       | 225.000         | 81.000            | 306.000    | 3.825.000     |
| 4                       | 3.825.000       | 225.000         | 76.500            | 301.500    | 3.600.000     |
| 5                       | 3.600.000       | 225.000         | 72.000            | 297.000    | 3.375.000     |
| 6                       | 3.375.000       | 225.000         | 67.500            | 292.500    | 3.150.000     |
| 7                       | 3.150.000       | 225.000         | 63.000            | 288.000    | 2.925.000     |
| 8                       | 2.925.000       | 225.000         | 58.500            | 283.500    | 2.700.000     |
| 9                       | 2.700.000       | 225.000         | 54.000            | 279.000    | 2.475.000     |
| 10                      | 2.475.000       | 225.000         | 49.500            | 274.500    | 2.250.000     |
| 11                      | 2.250.000       | 225.000         | 45.000            | 270.000    | 2.025.000     |
| 12                      | 2.025.000       | 225.000         | 40.500            | 265.500    | 1.800.000     |
| 13                      | 1.800.000       | 225.000         | 36.000            | 261.000    | 1.575.000     |
| 14                      | 1.575.000       | 225.000         | 31.500            | 256.500    | 1.350.000     |
| 15                      | 1.350.000       | 225.000         | 27.000            | 252.000    | 1.125.000     |
| 16                      | 1.125.000       | 225.000         | 22.500            | 247.500    | 900.000       |
| 17                      | 900.000         | 225.000         | 18.000            | 243.000    | 675.000       |
| 18                      | 675.000         | 225.000         | 13.500            | 238.500    | 450.000       |
| 19                      | 450.000         | 225.000         | 9.000             | 234.000    | 225.000       |
| 20                      | 225.000         | 225.000         | 4.500             | 229.500    | -             |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

**MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN**

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 28 de febrero de 2022, la compañía mantuvo un total de activos de USD 145,98 millones, de los cuales USD 58,95 millones fueron activos menos deducciones

Se entiende como monto máximo: "Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título,

en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.”

| MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN<br>(FEBRERO 2022)                                                                                                       | MONTO<br>(USD)     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Activo Total</b>                                                                                                                             | <b>145.978.301</b> |
| (-) Activos diferidos o impuestos diferidos                                                                                                     | 480.807            |
| (-) Activos gravados                                                                                                                            | 58.445.577         |
| Inventarios                                                                                                                                     |                    |
| Maquinaria y equipos                                                                                                                            |                    |
| Terrenos                                                                                                                                        |                    |
| (-) Activos en litigio                                                                                                                          |                    |
| (-) Monto de las impugnaciones tributarias                                                                                                      |                    |
| (-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros                                                                      |                    |
| (-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados                         |                    |
| (-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores                                             | 28.047.359         |
| Cuarto Programa de Papel Comercial                                                                                                              | 3.000.000          |
| Décima Séptima Emisión de Obligaciones                                                                                                          | 3.524.478          |
| Décima Sexta Emisión de Obligaciones                                                                                                            | 6.667.771          |
| Décima Quinta Emisión de Obligaciones                                                                                                           | 8.145.220          |
| Décima Cuarta Emisión de Obligaciones                                                                                                           | 2.791.427          |
| Décima Tercera Emisión de Obligaciones                                                                                                          | 2.412.081          |
| Décima Segunda Emisión de Obligaciones                                                                                                          | 1.268.150          |
| Décima Primera Emisión de Obligaciones                                                                                                          | 238.231            |
| (-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social                                   |                    |
| (-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor | 56.028             |
| <b>Total activos menos deducciones</b>                                                                                                          | <b>58.948.531</b>  |
| <b>80 % Activos menos deducciones</b>                                                                                                           | <b>47.158.825</b>  |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 28 de febrero de 2022, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 0,80 veces sobre las demás obligaciones del Emisor.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Décimo Octava Emisión de Obligaciones de ENVASES DEL LITORAL S.A., así como de los valores que mantiene en circulación, representa el 42,26% del 200% del patrimonio al 28 de febrero de 2022 y el 84,52% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

| 200% PATRIMONIO<br>(FEBRERO 2022)             | MONTO<br>(USD)    |
|-----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio</b>                             | <b>43.835.137</b> |
| 200% Patrimonio                               | 87.670.274        |
| Saldo Titularización de Flujos en circulación | -                 |
| Saldo Emisión de Obligaciones en circulación  | 37.047.359        |
| Décima Octava Emisión de Obligaciones (Nueva) | 9.000.000         |
| Cuarto Programa de Papel Comercial            | 3.000.000         |
| Décima Séptima Emisión de Obligaciones        | 3.524.478         |
| Décima Sexta Emisión de Obligaciones          | 6.667.771         |

| 200% PATRIMONIO<br>(FEBRERO 2022)      | MONTO<br>(USD) |
|----------------------------------------|----------------|
| Décima Quinta Emisión de Obligaciones  | 8.145.220      |
| Décima Cuarta Emisión de Obligaciones  | 2.791.427      |
| Décima Tercera Emisión de Obligaciones | 2.412.081      |
| Décima Segunda Emisión de Obligaciones | 1.268.150      |
| Décima Primera Emisión de Obligaciones | 238.231        |
| Total Emisiones                        | 37.047.359     |
| <b>Total Emisiones/200% Patrimonio</b> | <b>42,26%</b>  |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

**PERFIL FINANCIERO**
**ANÁLISIS FINANCIERO**

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros 2019 auditados por la auditoria y consultora Acman Cía. Ltda., 2020 auditados por Páez Florencia & Co. Cía. Ltda y los Estados financieros 2021 por *Tax Financial Leaders del Ecuador* TFL S.A. Es opinión de la empresa auditora que los estados financieros analizados presentan razonablemente la situación financiera de ENVASES DEL LITORAL PLASTLIT S.A. Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados a febrero 2021 y febrero 2022.

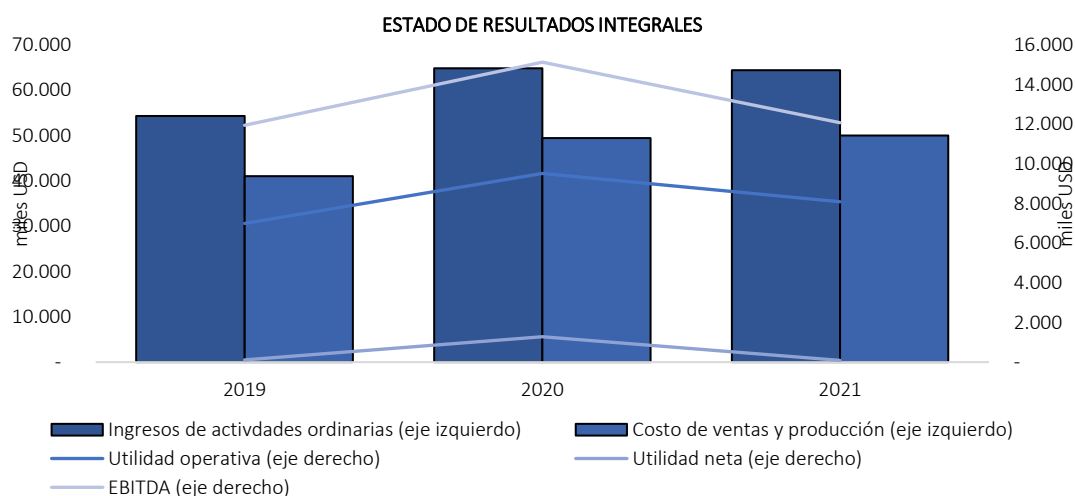
**EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS**

El total de ventas tuvo un incremento del 19% entre 2019 y 2020 en el que alcanzó USD 64,8 millones. Este aumento fue producto de ventas de productos para exportación que en medio de la pandemia crecieron en un 27% mientras que los productos para consumo local disminuyeron en un 5%. En 2021 los ingresos totales se mantuvieron estables (USD 64,4 millones) con una disminución de los productos para exportación de 6% compensada con un incremento de la venta de productos locales del 26%. Cabe destacar que, en los años bajo estudio, la venta de productos exportables alcanzó el 79%, el 83% y el 79% en 2019, 2020 y 2021 respectivamente lo que es un indicativo de la fortaleza de la empresa en la fabricación de productos para venta en el exterior.

| COMPOSICIÓN VENTAS                             | 2021 (USD)        | 2020 (USD)        | 2019 (USD)        |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Envases sanitarios y tapas para exportación    | 50.652.0321       | 53.941.801        | 42.911.093        |
| Envases sanitarios y tapas, para consumo local | 15.550.540        | 12.371.740        | 13.022.969        |
| Descuentos y devoluciones                      | (1.787.041)       | (1.522.826)       | (1.629.894)       |
| <b>Total</b>                                   | <b>64.415.531</b> | <b>64.790.715</b> | <b>54.304.168</b> |

Fuente: ENVASES DEL LITORAL S.A.

El costo de ventas de ENVASES DE LITORAL S.A. fue en promedio 76% de las ventas totales en el periodo 2019 – 2021. Este parámetro pasó del 75,5% en 2019, a 76,2% en 2020 y 77,6% en 2021 lo que indica un progresivo incremento producto de precios incrementales de la materia prima, factor no controlado por la empresa. Producto de esta situación, el margen bruto que alcanzó USD 15,4 millones en 2020 disminuyó a USD 14,4 millones en 2021.



## GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos administrativos de la empresa han estado muy controlados lo que ha ocasionado que pasaran de USD 6,48 millones en 2019 a USD 5,27 millones en 2020, un aumento de 5% frente al aumento ya señalado del 27% en ventas. Para 2021, a pesar de que los ingresos se mantuvieron prácticamente iguales los gastos de administración decrecieron a USD 4,6 millones. Los sueldos, salarios y honorarios profesionales representaron el 63%, 64% y 61% de los gastos administrativos en 2019, 2020 y 2021 respectivamente. Otros rubros significativos pero menores fueron impuestos (10% en 2021), jubilación patronal y desahucios (8% del total en 2021) y seguros (4% del total en 2021).

Los gastos de ventas crecieron desde USD 1,5 millones en 2019 a USD 1,9 millones en 2020 y USD 2,2 millones en 2021 representando alrededor del 3% de las ventas en cada año. En 2021 el rubro principal fue el de transporte de mercaderías que representó el 44% de los gastos de venta alcanzando USD 935 miles, un aumento importante desde los USD 450 mil de 2020 lo que se produjo por un aumento general del rubro en el mercado y explica el incremento del total de estos egresos. Sueldos y beneficios representan alrededor del 20% de los gastos y son también significativos.

La utilidad operativa fue cercana a los USD 7 millones en 2019 y en 2020 aumentó a USD 10,7 millones. Parte de ese incremento se debe al aumento en la utilidad bruta producto de mayores ventas y de menores costos relativos. Sin embargo, la diferencia de USD 3,7 millones entre 2019 y 2020 obedece en parte importante a otros ingresos operacionales que alcanzaron USD 2,5 millones en 2020 y que obedecieron a ganancias por medición de propiedades de inversión al valor razonable por USD 2,3 millones, monto que no significó flujo de efectivo, sino que se debió a un ajuste contable. En 2021 la utilidad operativa disminuyó a USD 8,2 millones con otros ingresos de USD 480 mil, producto de utilidad en venta de activos y de reversión de beneficios definidos (desahucios y provisión de jubilaciones).

Los gastos financieros fluctuaron de acuerdo con las necesidades de financiamiento de ENVASES DEL LITORAL S.A. que se analizan en detalle en párrafos siguientes. Su monto pasó de USD 5,8 millones en 2019 a USD 6,7 millones en 2020 y USD 7,3 millones en 2021 variaciones que obedecen a cambios en los montos de deuda con costo y no a variaciones importantes en tasas de interés.

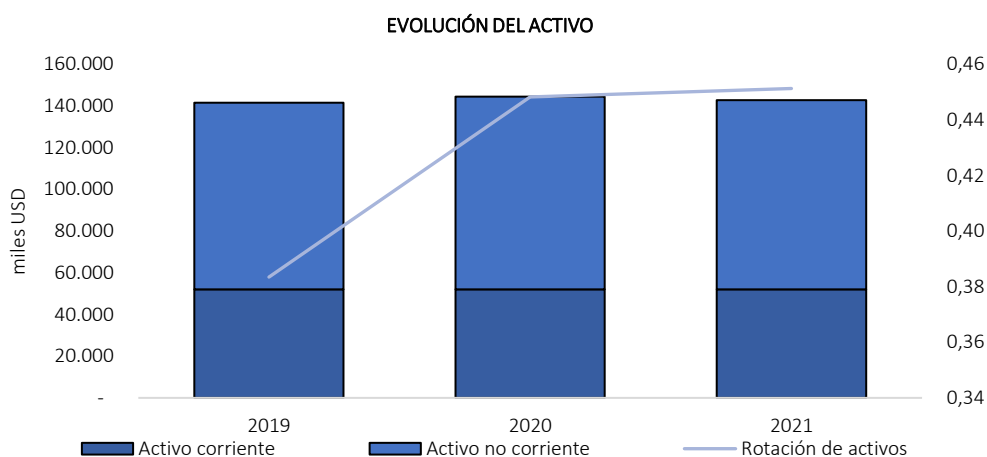
Considerando que en 2020 hubo otros egresos no operacionales por USD 1,2 millones la utilidad antes de participación de trabajadores e impuestos registró valores de USD 1,08 miles, USD 2,8 millones y USD 825 miles en 2019, 2020 y 2021 respectivamente. La tasa impositiva (28%) correspondiente a ENVASES DEL LITORAL S.A. más la presencia de un monto alto en gastos no deducibles (USD 2,7 millones en 2019, USD 1,1 millones en 2020 y USD 1,3 millones en 2021) producen una utilidad neta del orden de los USD 100 mil en 2019 y 2021. El resultado de 2020, USD 1,3 millones de utilidad, está causado fundamentalmente por los otros ingresos operacionales ya mencionados.

Como consecuencia de lo anterior, el ROE de la empresa fue bajo, inferior al 1% en 2019 y 2021 y de 2,94% en 2020. Con depreciaciones superiores a los USD 4 millones en los años analizados y en función del crecimiento de la utilidad operativa, el EBITDA registró una tendencia creciente durante el periodo. Al cierre de 2019, totalizó USD 11,9 millones, para 2020 USD 16,3, y USD 12,2 millones en 2021. Tales valores permitieron cubrir los gastos financieros más de 2 veces en 2019 y 2020 y 1,7 veces en 2021 parámetros que se estiman positivos. Por otra parte, los años de pago de la deuda con costo con el EBITDA fluctuaron entre 5 y 7 años durante el periodo.

## CALIDAD DE ACTIVOS

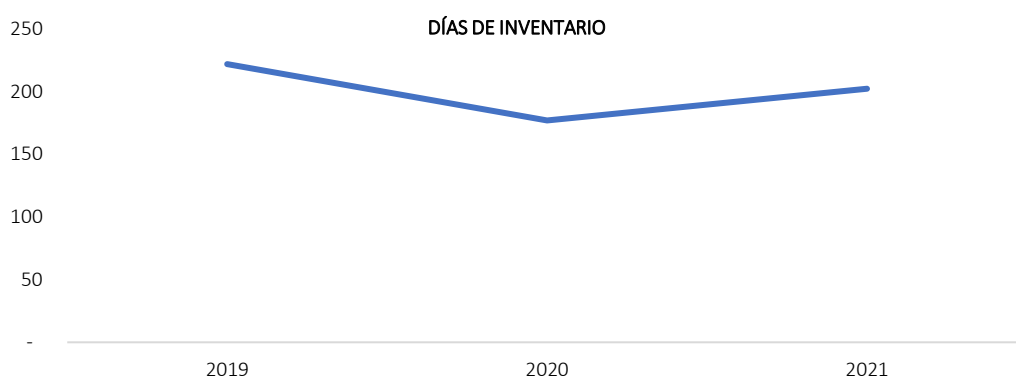
Dado el giro de negocio y las características de la industria, el grueso de los activos se concentra en tres cuentas principales: la propiedad, planta y equipo correspondiente a las instalaciones en donde se llevan a cabo las operaciones productivas, las cuentas por cobrar comerciales propias de la operación y los inventarios, cuya rotación se basa en las características del producto y responde a la estrategia de producción de la compañía. En promedio, el 93% de los activos totales se concentró en estos tres rubros entre 2019 y 2021.

El total de activos se ha mantenido en promedio en USD 142 millones desde el año 2019 al 2021. El activo corriente ha ido incrementando levemente su participación, pasó de USD 51,99 millones en 2019 a USD 52,09 millones en 2021, incremento centrado en la cuenta de inventarios debido a la necesidad de mantener el nivel necesario de materia prima para cubrir el nivel de ventas registrado. Con estos datos el activo corriente a 2021 representó el 36% del activo total, participación mayor a lo obtenido en el 2020 de 35%. Esto ha permitido mantener un capital de trabajo positivo durante todo el periodo y por ende un índice de liquidez superior a la unidad lo que denota la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo en caso de así requerirlo.



fuelle: ENVASES DEL LITORAL S.A.

Los inventarios han fluctuado entre el 49% del costo de venta en 2020 al 62% en 2019. En 2021, fueron el 56% del costo de ventas alcanzando un valor de USD 28,04 millones, concordando con el nivel de ventas de la compañía. Los inventarios se componen de mercaderías en tránsito, materia prima, inventario de productos terminados, repuestos y accesorios. La materia prima compone el 38% del total de inventarios, y es esta la principal causa para que los días de inventario hayan aumentado, al pasar de 177 en 2020 a 202 días en 2021. Los incrementos en ventas obligan a contar con materia prima para responder a las demandas del mercado y evitar los avatares de mercados internacionales. A febrero 2022 los días de inventario alcanzaron 267 sin que este dato se considere un indicativo para el futuro dado que se trata de los primeros meses del año.



Fuente: Informes Auditados 2019-2020 Y 2021

La evolución en las cuentas por cobrar indica cierta estabilidad entre 2020 y 2021, posicionándose en un 28% del total de ventas desde un 32% del total de ventas en 2020. La distribución de los periodos de antigüedad de la cartera, muestran que la mayor parte se concentra concentrada en pazos por vencer. Cabe destacar que el 75,3% de la cartera a febrero 2022 se encuentra con vencimientos hasta 90 días y solamente el 24,70% se encuentra vencida más de 90 días lo que evidencia un buen estado de la cartera.



| ANTIGÜEDAD DE CARTERA | 2020 (USD)        | 2021 (USD)        | feb-22 (USD)      |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Por vencer            | 11.375.512        | 8.574.065         | 8.960.132         |
| Vencido               | 8.046.984         | 8.537.830         | 8.499.610         |
| 30-90 días            | 5.054.098         | 4.986.599         | 4.185.492         |
| Más de 91 días        | 2.992.886         | 3.551.231         | 4.314.118         |
| <b>Total</b>          | <b>19.422.496</b> | <b>17.111.895</b> | <b>17.459.742</b> |

Fuente: Informes Auditados 2019-2020 y 2021

El total de las cuentas por cobrar a diciembre de 2021 corresponde a 100 días de cartera. Valor que ha venido descendiendo desde los 128 días de 2019 y los 117 días de 2020 lo que refleja una política conservadora de reducción de plazos de la cartera y que se aproxima a los días de pago de las cuentas por pagar de la empresa por lo que no se produce un stress en los flujos de efectivo.

Es importante destacar que ENVASES DEL LITORAL S.A. no mantiene montos significativos en cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Las cuentas por cobrar con partes relacionadas fluctuaron durante el periodo de estudio, pasando de USD 11 mil en 2019 a un valor mínimo de USD 559 dólares en 2021.

La propiedad, planta y equipo en valores netos de depreciación se mantuvo en valores en torno a los USD 88 millones en 2019 y 2020. Este valor presentó una disminución hasta los USD 86,2 millones en 2021. debido a la venta de un terreno por parte de la compañía. Si se considera que los valores de depreciación fueron superiores a los USD 4 millones durante el período, es posible colegir que la inversión en este rubro durante el período alcanzó valores de ese orden en 2020 y 2021. En 2019 se había producido una inversión del orden de los USD 18 millones en adiciones de propiedades y equipos.

#### ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Las utilidades antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta junto a valores relativamente altos de depreciaciones y amortizaciones tanto como una disminución de las cuentas por cobrar en 2021 y el aumento de cuentas por pagar en ese año permitieron que tanto en 2019, 2020 como en 2021 se registraran flujos operativos positivos.

En 2019, la fuerte inversión en equipos requirió de financiamiento de deuda con costo la que alcanzó USD 841,1 millones. La situación se repitió en 2020 en que las inversiones fueron superiores a los USD 4 millones lo que hizo que la deuda con costo creciera a USD 85,4 millones. La disminución de la caja a 1,4 millones en 2021 (desde USD 3,5 millones en 2020) junto a un flujo operativo positivo de USD 6 millones permitieron financiar los incrementos netos de las ventas en equipos y propiedades por USD 1,5 millones y cancelar una porción de la deuda con costo que se situó en USD 80 millones a diciembre de 2021.

El total de pasivos disminuyó en 2021 respecto al 2020 en alrededor de -1,20% y financió el 69% del total de activos lo que significa un apalancamiento (pasivo respecto del patrimonio) de 2,26 veces, valor manejable que permitiría incrementar la deuda sin poner en riesgo la compañía.

Un 51% del pasivo a 2021 está en la porción corriente, participación que ha sido similar con años anteriores, ya que en 2020 era de 50%, valor que históricamente ha estado concentrado principalmente en las cuentas por pagar a no relacionados, lo que se debe a lo ya comentado anteriormente (aumento en inventarios).

Las obligaciones con entidades financieras han venido teniendo mayor participación en los últimos dos años en la porción corriente, a 2021 un 35%, esto significaría que el mayor porcentaje de deuda con entidades financieras se encuentra a corto plazo.

| FUENTES DE FINANCIAMIENTO | 2021              |               | 2020              |               |
|---------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                           | MONTO (USD)       | PARTICIPACIÓN | MONTO (USD)       | PARTICIPACIÓN |
| <b>Corto plazo</b>        | <b>35.560.701</b> | <b>100%</b>   | <b>36.285.682</b> | <b>100%</b>   |
| Banco Bolivariano C.A.    | 1.567.790         | 4%            | 2.808.534         | 8%            |
| Banco Pichincha C.A.      | 1.453.764         | 4%            | 364.500           | 1%            |
| Banco del Austro S.A.     | 4.263.454         | 12%           | 3.897.656         | 11%           |
| Banco del Pacifico S.A.   | 1.507.619         | 4%            | 1.046.268         | 3%            |



| FUENTES DE FINANCIAMIENTO | 2021        |               | 2020        |               |
|---------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
|                           | MONTO (USD) | PARTICIPACIÓN | MONTO (USD) | PARTICIPACIÓN |
| B                         |             |               |             |               |

El patrimonio de la compañía paso de financiar en el 2020 el 30% del activo a mantenerse en los mismos niveles de 30% a diciembre de 2021. El patrimonio se ha mantenido en valores por sobre los USD 40 millones en el periodo bajo análisis con un capital pagado de USD 20 mil y reservas superiores a USD 1,1 millones. Las fluctuaciones se han producido por efecto de los resultados de cada uno de los ejercicios, lo que ha generado pérdidas acumuladas de USD 3

Con respecto a la composición del pasivo, principalmente las obligaciones con Mercado de Valores, se estima una participación continua en las Bolsas Nacionales, principalmente con Emisión de Obligaciones, esto en los siguientes 5 años, comportamiento de acuerdo con lo observado en años anteriores. Las obligaciones con entidades financieras, se observa que los créditos con la Corporación Financiera Nacional B.P. han aumentado y se mantengan con fechas a plazos mayores a 10 años, también nueva deuda con bancos locales e internacionales con plazo a 10 años, esto permitirá

**ANEXOS**

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD) | 2019 | 2020 | 2021 | 202 |
|--------------------------------------------|------|------|------|-----|
|--------------------------------------------|------|------|------|-----|

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|-----------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                                         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |

La calificación otorgada por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020