

**CALIFICACIÓN:**

Vigésima Emisión de Obligaciones	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Inicial
Metodología de Calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	

**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 demás documentos habilitantes.

**CONTACTO**

**Hernán López**  
Presidente Ejecutivo  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

**Mariana Ávila**  
Vicepresidente  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para a la Vigésima Emisión de Obligaciones de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. en comité No 119-2022, 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 y 2020, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha febrero 2021, diciembre del 2021 y 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 10.000.000).

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

- El sector de los plásticos afronta el riesgo de la sostenibilidad y el impacto negativo en el medio ambiente, lo cual ha generado una contracción en todo el sector. Existe una gran presión sobre esta industria por reducir su impacto ambiental, lo que ha desacreditado a las empresas del sector. Por este motivo, las empresas participantes en esta industria se encuentran en un proceso de innovación, buscando alternativas que permitan transformar el procesamiento del plástico, reducir la cantidad de plástico utilizado, reciclar materia prima, y así mantener procesos más sostenibles. La perspectiva del sector de plásticos es positiva considerando la mayor demanda que oferta del producto y la inyección de liquidez a través de operaciones crediticias, que tiene como efecto una recuperación en el corto y mediano plazo, sumado a la apertura de actividades; si bien han existido imposiciones gubernamentales sobre la producción de productos plásticos para reducir el consumo y los deshechos, las tendencias de mercado durante la pandemia generaron un despunte en la producción y las ventas de la industria. Este comportamiento responde a los patrones de consumo, que incrementaron la demanda y el uso de plásticos debido a la pandemia y el temor al contagio por la reutilización de empaques.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A es una compañía con más de 50 años de presencia en el mercado ecuatoriano, brindando productos que solucionan las necesidades de empaques flexibles 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, tiene Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo con un directorio 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, manteniendo rigurosos estándares de calidad. Además, la compañía cuenta con programas de responsabilidad social, ambiental y certificaciones que le permiten ser una empresa líder en el mercado ecuatoriano.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha obtenido resultados positivos durante los últimos años y evidencia un crecimiento superior al 200% en la utilidad antes de participación e impuesto a la renta, producto de las estrategias de abastecimiento que le otorgó una ventaja competitiva, la empresa ha tenido la habilidad de generar flujos altos y positivos durante todos los años de estudio, incluso durante escenarios desfavorables, y ha mantenido niveles de deuda razonables a la operación y tamaño de la empresa.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha tenido niveles positivos de liquidez, conformados por rubros de fácil liquidación y niveles adecuados de deuda de corto plazo, sin embargo, la utilidad operativa más la depreciación y el efectivo disponible son menores al servicio de la deuda (vencimientos en el año más intereses causados) por lo que la compañía debe refinanciar algunos vencimientos u obtener nuevos créditos para cubrirlos. La habilidad de la empresa de generar flujos operativos se ha expresado en niveles altos de EBITDA, los cuales han presentado una cobertura adecuada sobre los gastos financieros.
- La Emisión bajo estudio está adecuadamente instrumentada, cumple con todos los requerimientos formales en su estructuración. Adicionalmente se compromete a limitar la distribución de dividendos con la finalidad de fortalecer el patrimonio de la compañía.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de la compañía provienen de la venta de diversos envases plásticos de un solo uso que oferta en el mercado local e internacional, enfocándose en: descartables, productos a base de polietileno de baja densidad y en empaques laminados, que juntos representaron alrededor del 95% de los ingresos totales de la compañía a febrero del 2022, el resto de los ingresos se compone entre diversas líneas menores. Aproximadamente el 98% de los productos son ofertados en el mercado local y el restante 2% son exportados a países como: Panamá, México, Perú, Chile, Costa Rica, Guatemala, Madagascar, y Costa de Marfil.

Entre 2019 y 2020 las ventas de la compañía mantuvieron un comportamiento a la baja, fundamentado en la paralización de actividades durante el año 2020 como consecuencia de la pandemia, que afectó la línea descartable que va dirigido principalmente a restaurantes y menores exportaciones por el cierre de fronteras. Para diciembre de 2021 los ingresos de la compañía incrementaron en un 36% frente al año anterior, producto de la estrategia de abastecimiento de las compañías para mantener la demanda de los clientes satisfecha y efecto de la progresiva reactivación de las actividades posterior a la crisis generada por el COVID 19, sumando al acelerado proceso de vacunación, que liberó la movilidad y permitió reanudar las operaciones de PLÁSTICOS DE LITORAL PLASTLIT S.A. Para el período interanual febrero 2022 el comportamiento al alza se mantiene con un 30% con relación a febrero 2021, producto crecimiento principalmente de las líneas de descartables y empaques laminados que posterior a la reactivación económica se evidenció un crecimiento en el consumo por el temor de contagio.

El costo de ventas corresponde fundamentalmente al costo de adquisición de inventarios, es decir materia prima, repuesto y mercancía, de proveedores locales y del exterior, los cuales mantuvieron una participación sobre las ventas estable. Estos representaron en promedio el 64% de las ventas durante el periodo analizado con una tendencia a la baja, y para febrero del 2022 representaron el 61%, denotando una optimización en el periodo interanual. Efecto de la estabilidad del costo de ventas, se evidenció un margen bruto que mantuvo niveles de participación sobre las ventas que promediaron un 36% durante el periodo analizado.

Los gastos operativos mantuvieron un comportamiento al alza durante el periodo analizado, como consecuencia, de menores ventas registradas por la pandemia 2020 y mayores gastos logísticos en el año 2021 se encuentran compuesto principalmente por rubros como: honorarios profesionales, sueldos y beneficios a empleados y transporte. Consecuentemente, se registró una utilidad operativa fluctuante entre el 2019 y 2021, que absorbieron en menor proporción los gastos fijos en 2020 y se recuperaron de manera notable para el año 2021. Los gastos financieros mantuvieron variaciones, en términos monetarios, durante el periodo de estudio, los cuales tuvieron mayor impacto en los resultados en años donde las ventas fueron menores. La compañía registró resultados consistentemente positivos, que responden de manera favorable a la gestión operativa.

Dado el giro de negocio de la compañía y las características de la industria en la que opera, el grueso de los activos se concentra en tres cuentas principales: propiedad, planta y equipo correspondiente a las instalaciones en donde se llevan a cabo las operaciones productivas, inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y productos terminados, y cuentas por cobrar comerciales, propias del giro del negocio. Por lo tanto, a febrero del 2022, el 82,39% del activo total se condensó en estos tres rubros.

Entre 2019 y 2021 el activo de la compañía presentó un comportamiento creciente, y pasó de USD 108,33 millones a USD 116,07 millones, lo cual significó un crecimiento de 7% durante el periodo analizado, que se atribuye al aumento de la propiedad planta y equipo e inventarios. Para febrero del 2022 el tamaño de la compañía se incrementó con relación a lo obtenido en 2021 con un valor de activos totales de USD 120,55 millones atado al aumento del volumen de negocio y a la estrategia oportuna de abastecimiento de materia prima ante los costos crecientes del precio del petróleo, lo que les permitió ser más competitivos en el mercado. Los niveles de antigüedad de la cartera se mantuvieron en rangos saludables, con la mayoría concentrada en valores por vencer y vencidos en plazos cortos.

Entre 2019 y 2021 las obligaciones con costo incrementaron en función de las estrategias de crecimiento tanto en obligaciones con bancos locales y con el Mercado de Valores. Para febrero de 2022 la deuda neta

de la compañía se elevó producto de nuevas operaciones de crédito con entidades bancarias locales y la colocación de la décimo novena emisión de obligaciones. Sin embargo, los niveles de efectivo e inversiones temporales se mantuvieron altos, evitando que los niveles de deuda neta crezcan excesivamente. El patrimonio de la compañía presentó un comportamiento creciente durante el periodo en función de los resultados positivos presentados constantemente y por el superávit por revaluación, generado por una revaluación de terrenos realizado en el 2020. Para febrero 2021 el patrimonio alcanzó USD 35,45 millones y financió el 29% del activo.

RESULTADOS E INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	FEBRERO 2021	FEBRERO 2022
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO							INTERANUAL
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	42.091	34.330	46.607	49.870	52.363	54.982	57.731	60.617	63.648	6.387	8.321
Utilidad operativa (miles USD)	7.736	5.761	8.269	8.054	8.651	9.285	9.956	10.667	11.420	1.107	1.618
Utilidad neta (miles USD)	470	433	1.321	1.153	1.887	2.047	2.581	3.650	3.992	168	389
Utilidad integral (miles USD)	542	283	1.321	1.153	1.887	2.047	2.581	3.650	3.992	168	389
EBITDA (miles USD)	10.180	7.977	10.265	10.050	10.648	11.281	11.952	12.663	13.416	1.398	1.885
Deuda neta (miles USD)	55.507	57.977	59.166	61.501	60.718	59.675	57.623	54.614	51.373	60.128	64.775
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	4.134	3.544	2.999	620	3.041	3.160	3.943	4.938	5.208	1.353	2.939
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	14.227	10.528	12.864	15.640	16.422	17.243	18.105	19.010	19.961	10.128	14.329
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	20.978	26.529	23.860	26.311	20.136	26.721	26.892	23.326	28.891	28.945	25.081
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,49	0,30	0,43	0,38	0,53	0,42	0,44	0,54	0,46	0,29	0,45
Capital de trabajo (miles USD)	3.150	1.507	1.629	10.978	4.277	6.715	8.868	6.047	10.068	466	5.306
ROE	1,38%	1,24%	3,76%	3,22%	5,01%	5,15%	6,10%	7,94%	7,99%	2,88%	6,59%
Apalancamiento	2,19	2,21	2,31	2,29	2,14	2,03	1,86	1,66	1,45	2,19	2,40

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de ingresos reflejan una recuperación en las ventas, posterior a la caída evidenciada en el por la pandemia y considerando la estrategia de disponibilidad de producto ante la debanda de los clientes, que les permitirá ser más competitivo, por lo que se espera un crecimiento de las ventas del 7% en 2022 y 5% para periodos futuros. Se estima que la compañía ajustará parcialmente la estructura operativa, que le permitirá generar mejores márgenes para los siguientes años. La situación europea permite prever un incremento importante de los precios del petróleo y por lo tanto del costo de la materia prima de la compañía. La proyección se basa en que el incremento del costo de ventas será compensado por un aumento de precios lo que mantendría los márgenes en torno al 35,5%. Los gastos operativos se incrementarían básicamente por efecto de la inflación por lo que se estima un aumento del 3% para los periodos futuros.

Con estos antecedentes, se proyecta para 2022 una utilidad operativa muy parecida a la de 2021, la que se incrementaría año a año hasta alcanzar valores superiores a los USD 9 millones el año 2024 y una utilidad neta de USD 1,15 millones en 2022 con incrementos año a año hasta llegar a USD 2 millones en 2024.

En el periodo proyectado se estima que el activo total se mantendrá conforme a lo evidenciado en el histórico, oscilando en valores que pasarán de USD 117,86 millones a USD 120,97 millones, lo cual denota a su vez una tendencia al alza. Los valores de cuentas por cobrar tendrán una rotación en días por debajo del promedio histórico, lo cual obedece al comportamiento evidenciado en los últimos años donde las cuentas por cobrar han tenido una tendencia a la baja. Sin embargo, se estima que en términos monetarios muestren un comportamiento creciente, efecto de las mayores ventas esperadas para el periodo proyectado.

En cuanto a los inventarios, se proyecta que estos sigan creciendo, paralelo al nivel esperado de ventas y a la estrategia de abastecimiento de materia prima ya evidenciado para febrero de 2022. Se espera que la empresa realice inversiones constantes en su propiedad planta y equipo, efecto del crecimiento de la empresa y con el fin de mantener sus maquinaria y equipos en el mejor estado. De esta manera, junto con la depreciación de cada año, los valores netos de propiedad planta y equipo se mantendrán en niveles similares.

El pasivo, es decir fondos de terceros, seguirá siendo la principal fuente de financiamiento para la empresa, con un promedio del 69% del activo fondeado a través de estos. Para el periodo proyectado se estima que la composición de la deuda de la empresa se mantenga similar a lo evidenciado en lo histórico, siendo la

principal fuente de financiamiento la deuda con costo que estará compuesta por deuda con bancos y obligaciones en el Mercado de Valores, al igual que en el periodo histórico.

## FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles 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. Adicionalmente la compañía tiene una estrategia de cobro definida y un análisis detallado del portafolio de clientes.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales son una constante permanente que genera incertidumbre para el sector incrementando los precios de bienes importados. La compañía mantiene una variedad de líneas de negocio con diferentes proveedores nacionales e internacionales lo que permite mitigar este riesgo, además mantienen un nivel adecuado de inventarios que garantiza una operación de por lo menos 6 meses.
- La aparición de nuevos materiales que sustituyan al plástico presenta un potencial riesgo, frente al impacto negativo del material en el medio ambiente y la aparición de distintos movimientos y tendencias por disminuir y hasta eliminar el uso de este. La empresa busca innovar y está constantemente experimentando con nuevos materiales para encontrar un material que haga menos daño al medio ambiente y sea de mayor aceptación a las nuevas exigencias del cliente.
- 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 PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT 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 los contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas. El riesgo se mitiga con una muy cuidadosa política de selección de clientes.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de información.
- Regulaciones que impidan o limiten la comercialización del plástico, la Ordenanza Municipal No. 91 indicada en la Gaceta Oficial de la M.I. Municipalidad de Guayaquil, de Septiembre de 2018, en la que se otorga un plazo de 36 meses contados a partir de la vigencia de dicha ordenanza, se prohíbe la fabricación, el comercio de cualquier tipo, distribución y entrega en cualquier forma de expendio en el cantón de Guayaquil, de tarrinas plásticas de un solo uso, incluyendo sus tapas, vajilla y cubiertos, vasos, tazas y sus tapas, removedores y mezcladores, recipientes plásticos de un solo uso para el transporte de alimentos, elaborados con polipropileno, poliestireno, PET no reciclado, podrían afectar los ingresos de la compañía. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mitiga este riesgo, ya que en la actualidad cuenta con personal técnico especializado en el desarrollo de alternativas de materias primas recicladas/reutilizables o biodegradables certificadas sustitutas a la tradicional, además cuenta con tecnología y maquinaria necesaria para este fin, lo que permitirá mantener los ingresos de la compañía.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada es efectivo y equivalente de efectivo, activos financieros, inventarios y propiedad planta y equipo neto. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza multirriesgo contratada con Seguros Equinoccial S.A. que mantienen sobre los activos.
- La propiedad, planta y equipo que resguardan la emisión pueden verse afectados por catástrofes naturales, robos, incendios, entre otros. Esto generaría pérdidas económicas a la compañía, para mitigar este riesgo la compañía cuenta con una póliza multirriesgo contratada con Seguros Equinoccial S.A.
- Existe el riesgo de que los inventarios, al tratarse de uno de los componentes principales de la operación, es decir materia prima, repuestos, mercancía y productos terminados, sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de los documento y cuentas por cobrar de la empresa son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado y por ende problemas de liquidez para la compañía, sin embargo, este riesgo se mitiga mediante la diversificación de clientes que mantiene y con un óptimo seguimiento a la cartera por parte del departamento de cobranzas. La empresa mantiene un adecuado nivel de recuperación y cobranza, evidenciado en la cartera saludable que mantiene, en base al respaldo de lo estipulado en los contratos vigentes.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 376 mil por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 0,31% del total de los activos y el 0,68% del total activos menos deducciones, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones no es representativo, si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos lo que tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

## INSTRUMENTO

VIGÉSIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	W	10.000.000	1.080	8,00%	Trimestral	Trimestral
	X		1.800	8,00%	Trimestral	Trimestral
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 treinta y cinco por ciento 35%, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el sesenta y cinco por ciento 65% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.					
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.					

**VIGÉSIMA 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>
Política de dividendos	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la empresa, decidió mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión la política referente a que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el Patrimonio. Todo esto con la finalidad de continuar manteniendo la fortaleza patrimonial de la compañía.</li> </ul>

**Fuente:** PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A

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

Atentamente,

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

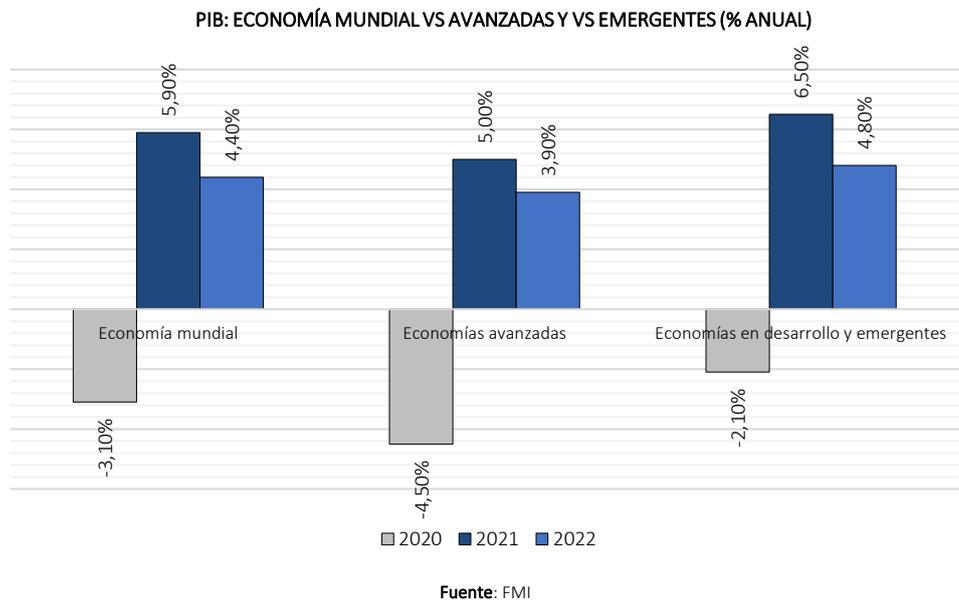
**PERFIL EXTERNO**

**ECUADOR: 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.



**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%.

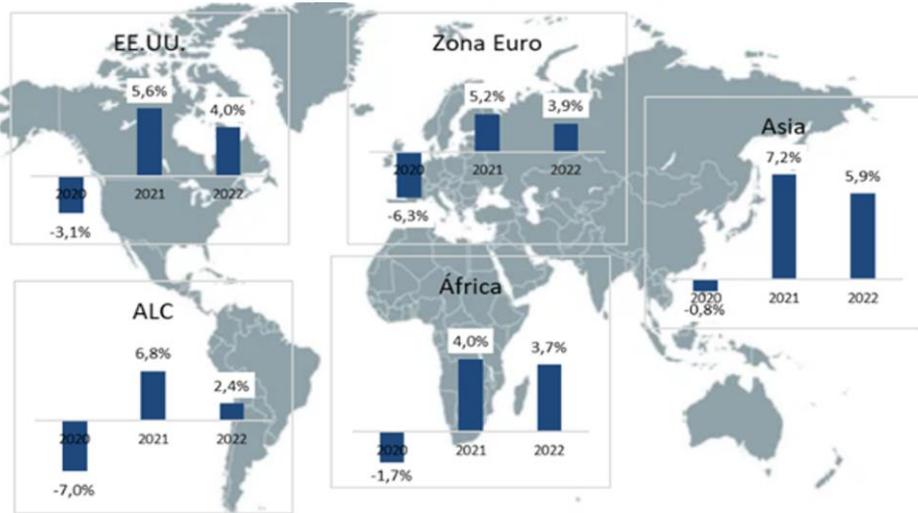
En el caso de la región latinoamericana, la CEPAL señala que la baja inversión, productividad y lenta recuperación del empleo, corresponden a los principales elementos que impiden un crecimiento más prominente. A lo anterior se agrega que los gobiernos no cuentan con espacio fiscal y aún mantiene serios desbalances financieros. En lo social persiste una pobreza galopante en la región y una presión inflacionaria que afecta al poder adquisitivo de los habitantes.

<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>

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



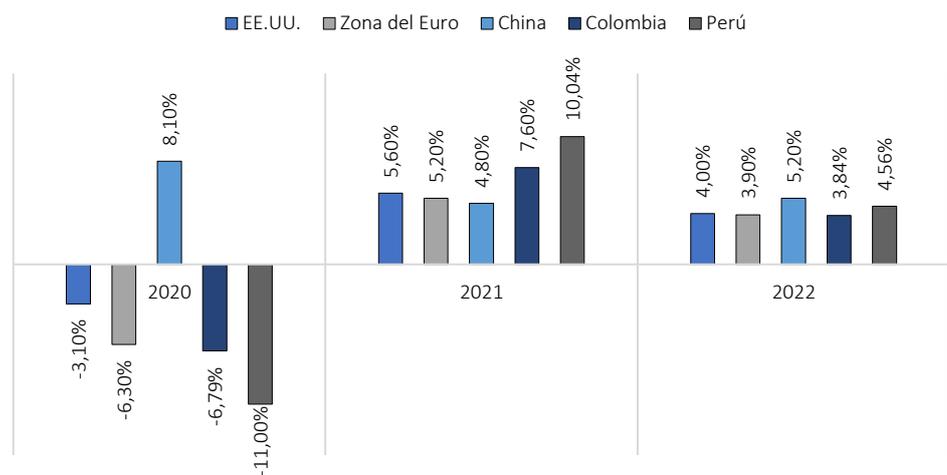
Fuente: FMI

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 destinado 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.

**PREVISIONES MUNDIALES**



Fuente: FMI

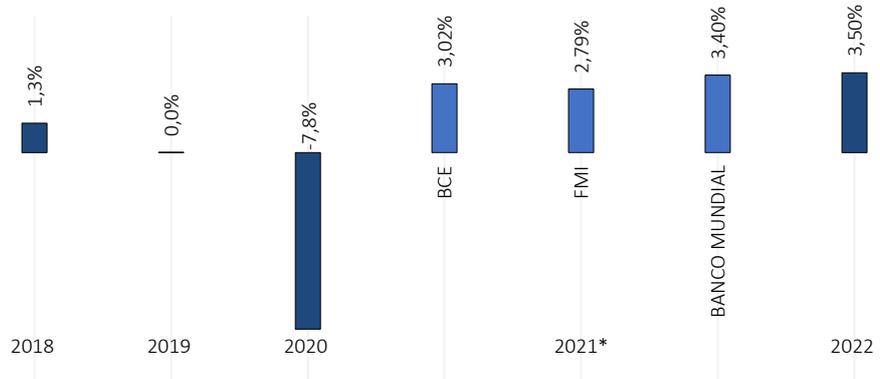
<sup>4</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

<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>

[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:

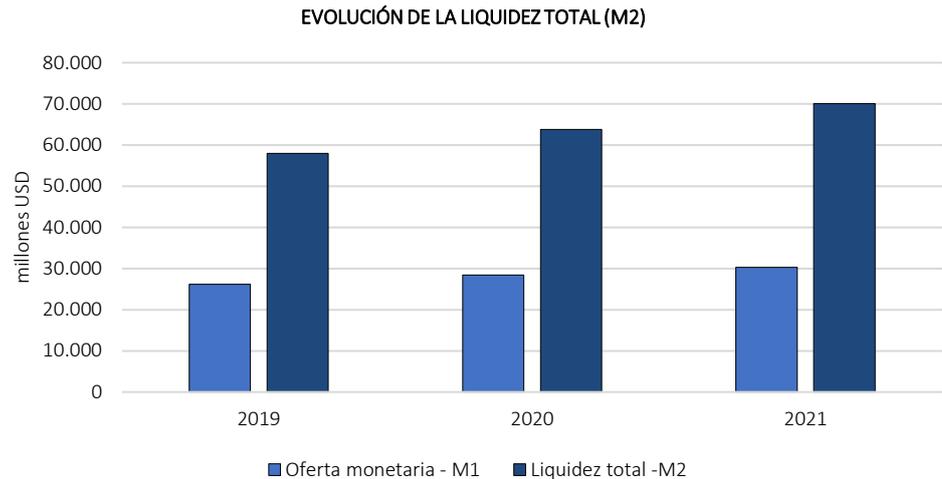
[Liquidez total: en 2021, la liquidez en la economía siguió incrementándose en respuesta a mayores exportaciones, remesas recibidas y el aumento del financiamiento externo](#)

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.

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

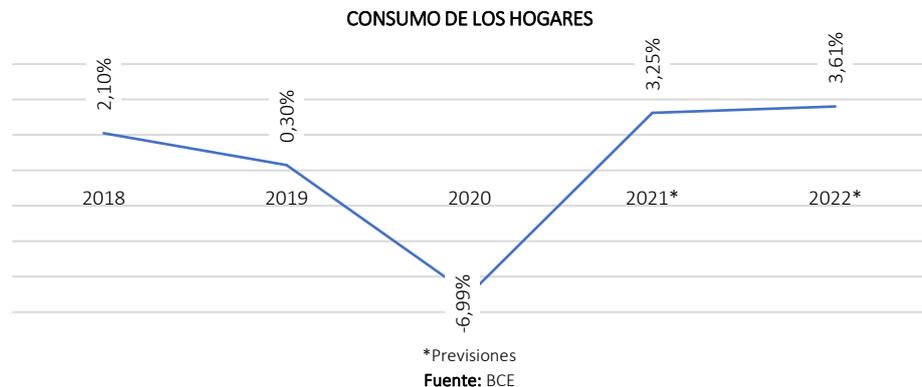
<sup>7</sup> BCE: Boletín monetario semana No.775.



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.

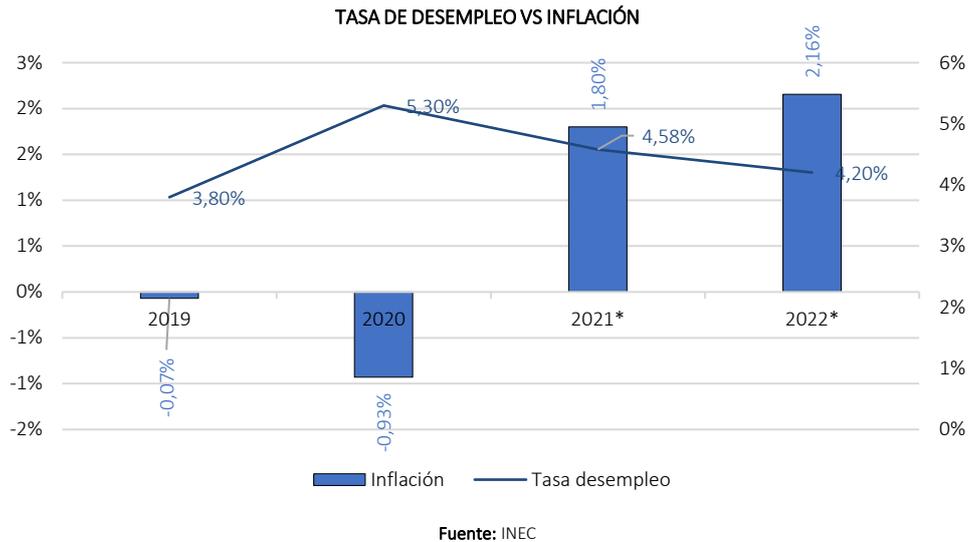


Mercado laboral y la inflación: la tasa de desempleo se redujo por debajo del 5%, mientras que la inflación podría cerrar el 2021 en +1,8%

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.

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

<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>



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 esquiva 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.

[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

<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>

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

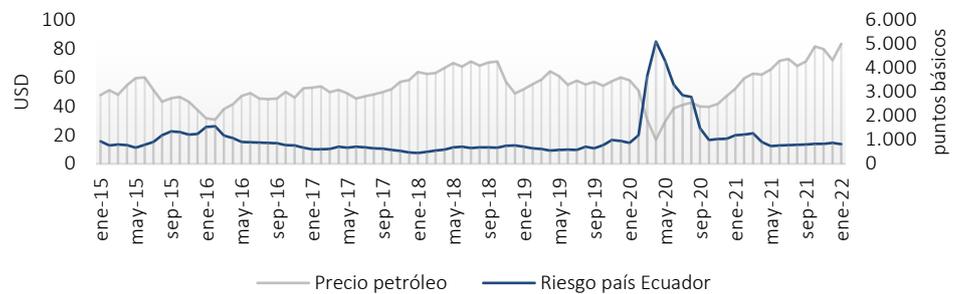
Fuente: BCE

[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 las dificultades políticas que ha venido experimentado el país. 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 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

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

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 DE 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 manufactura 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 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

<sup>14</sup> Enciclopedia Británica 2015

<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)

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 efecto 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 de la pandemia, 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.

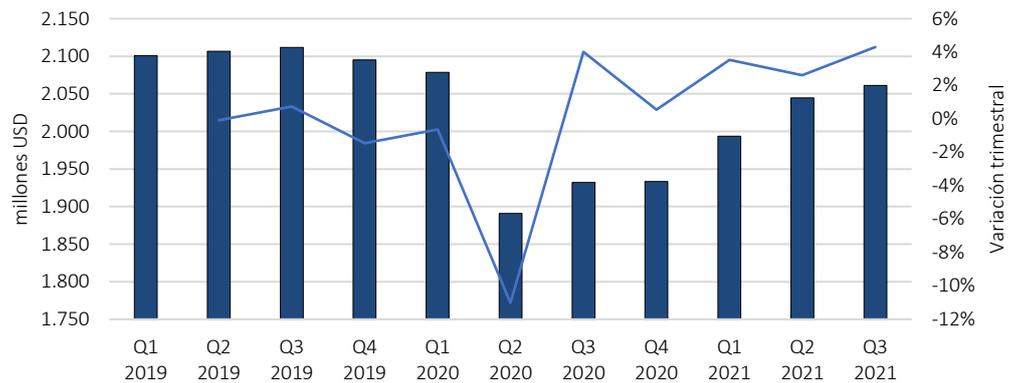
En términos generales, a pesar del impacto adverso que la pandemia ocasionó en esta actividad, debido a la paralización de maquinaria, el cierre de fábricas o la cancelación de líneas de producción, la manufactura ha empezado a recuperar el nivel de actividad, aunque de forma diferenciada. Existen actividades 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. 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.

**PIB DEL SECTOR DE MANUFACTURA**



Fuente: BCE

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.

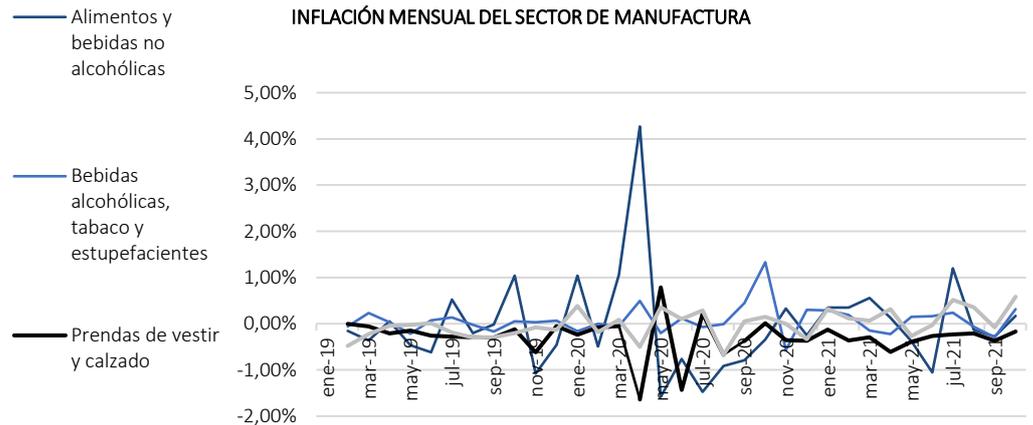
Al término del tercer trimestre de 2021, el BCE reportó que la manufactura registró una inversión extranjera directa por USD 85,6 millones de forma acumulada, equivalente al 65% con respecto al total de la inversión, siendo la más elevada con respecto al resto de sectores de la economía. La Cámara de la Industria y la Producción (CIP) presentó el balance del sector en el año 2021, y recalzó 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.

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.

<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

**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	-4,1%
Pequeña	4.972	3.914	-21,3%
Mediana	1.279	1.05	-17,9%
Grande	681	649	-4,70%
<b>Total</b>	<b>74.527</b>	<b>70.449</b>	<b>-5,5%</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).

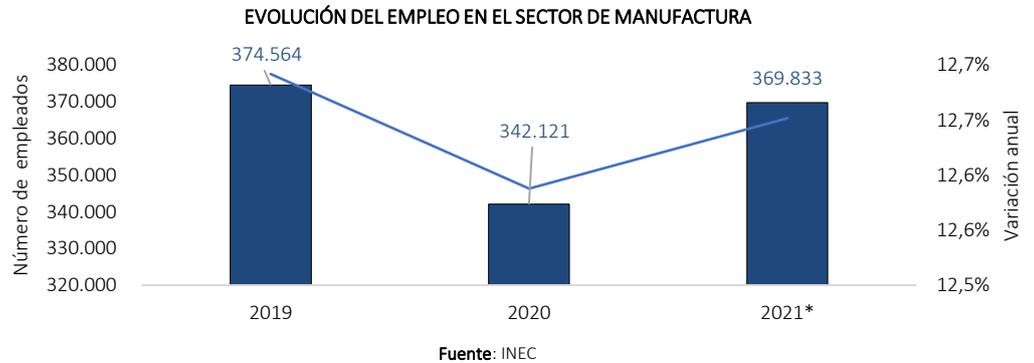
Según el Banco Interamericano de Desarrollo -BID, América Latina y el Caribe (ALC) se convirtió en el epicentro mundial de la pandemia con un número creciente de contagios y de fallecimientos asociados al COVID-19, afectando en mayor medida a la manufactura que previo a esta crisis ya venía presentando 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

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

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

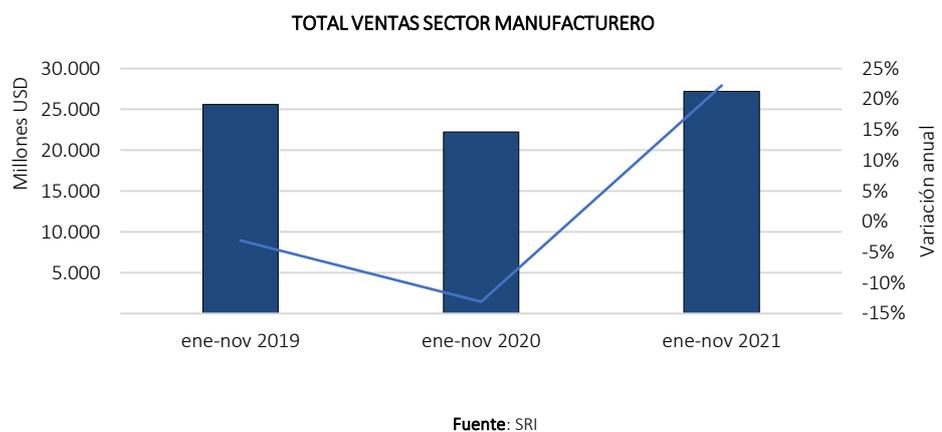
registradas cerca de 800 actividades que generan empleo en el país. Entre ellas la que mayor cantidad de empleo crea es la elaboración de pescados, crustáceos y moluscos (14,8%), junto con la fabricación de prendas de vestir (6%), otra actividad representativa en este aspecto es la fabricación de farmacéuticos. 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



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](#)

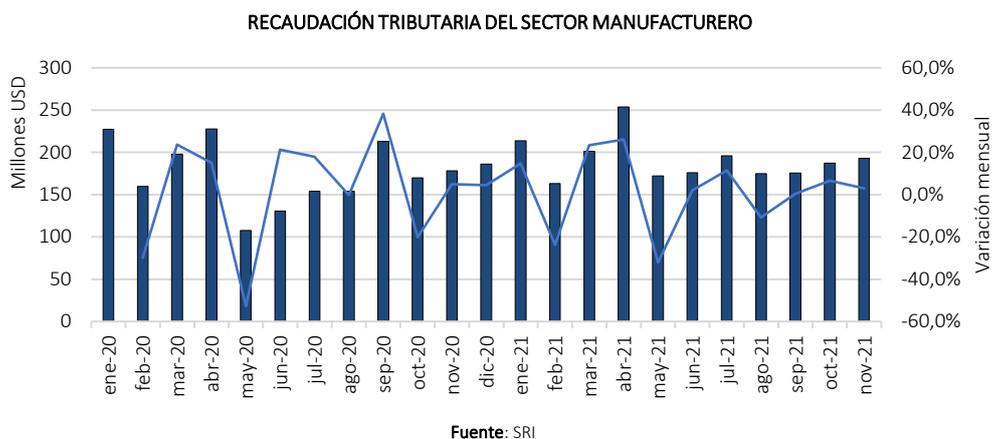
Debido a la pandemia el sector manufacturero perdió cerca de USD 3.662 millones<sup>18</sup> en ventas por las medidas de confinamiento, sin embargo, en el 2021 se mostró una recuperación frente al 2020, la cual incluso permitió superar el nivel de ventas de 2019. El aumento en la confianza empresarial 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>18</sup> Primicias: Comercio y manufactura, los sectores más golpeados por la pandemia

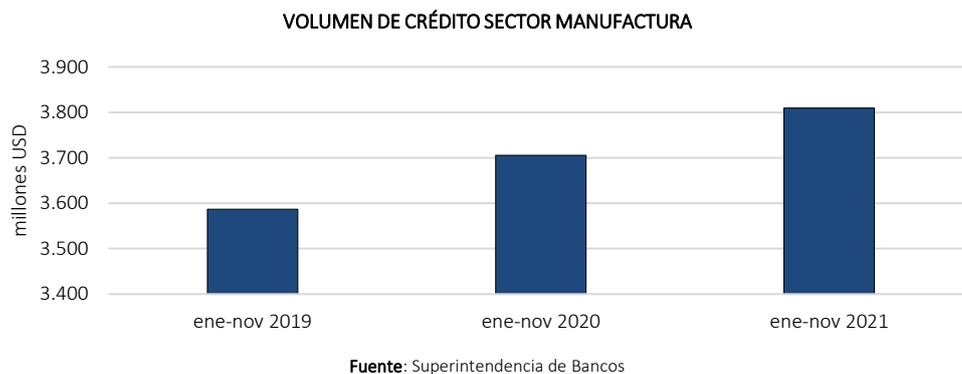
A noviembre de 2021, las actividades con mayor participación en ventas fueron: la elaboración de productos alimenticios (42%), fabricación de sustancias y productos químicos (6,9%), fabricación de papel y productos de papel (6,5%) y la fabricación de metales comunes (6%). Por otro lado, la elaboración 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](#)



La contribución tributaria de esta industria es una de las más significativas dentro del 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](#)



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, se 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

El mercado de plásticos es altamente competitivo donde la innovación con productos nuevos, el posicionamiento del mercado con precios competitivos y altas eficiencias de manufactura aseguran un crecimiento sostenido.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se ha mantenido como líder del mercado de plásticos descartables y empaques flexibles. La empresa etiqueta como sus principales competidores a las empresas, Flexiplast, Consuplast y Golderie.

PRINCIPALES COMPETIDORES (FEBRERO 2022)	PARTICIPACIÓN (aprox.)
<b>PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.</b>	<b>17%</b>
Flexiplast S.A.	14%
Sigmaplast S.A.	11%
Consuplast S.A.	10%
Golderie Trading Cía. Ltda.	9%
Plastiempaques S.A.	8%
Plásticos Ecuatorianos S.A.	7%
BOPP del Ecuador S.A.	6%
Promaplast Procesadora de Materiales Plásticos S.A.	6%
Neyplex Cía. Ltda.	4%
Expoplast S.A.	3%
Milanplastic S.A.	2%
Celoplast S.A.	2%
Fupel C. Ltda.	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

De acuerdo con la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) utilizada por la SCVS, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ocupa el primer lugar entre las 10 empresas del sector al que pertenece, tanto en la medición por ingresos como por activos al cierre 2020', lo que demuestra la competitividad de la empresa en el mercado ecuatoriano.

PRINCIPALES EMPRESAS SECTOR	INGRESO TOTAL	ACTIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD NETA	ROE (%)
<b>PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.</b>	<b>34.330.371</b>	<b>112.207.616</b>	<b>34.988.329</b>	<b>282.624</b>	<b>2,52%</b>
Plastiempaques s.a.	21.932.884	36.966.570	9.466.539	-15.481.831	3,14%
Plastiazuay sa	8.018.391	9.518.849	5.413.110	303.106	9,93%
Compania nacional de plásticos conaplas s. A.	7.472.881	22.350.658	12.670.668	-90.597	0,65%
Poligrup s.a.	6.029.883	6.621.348	3.617.285	108.621	5,20%
Plastisur s.a	3.554.213	4.645.791	1.636.448	212.963	21,18%
Floralpack cia. Ltda.	3.225.209	2.735.688	1.759.778	577.132	51,54%
Polipack cia. Ltda.	2.769.374	2.139.073	580.485	-2.408.135	18,30%
Tecnocalidad s.a.	2.173.173	1.348.124	532.985	87.729	24,85%
Comexplast s.a.	2.074.635	709.751	204.066	2.428	2,03%

Fuente: SCVS

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

## PERFIL INTERNO

### GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

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

**TECNOLOGÍA**

Se inauguró un nuevo sitio web, acorde a las nuevas tendencias tecnológicas y con miras a optimizar sus productos y servicios dentro y fuera del país.

**CAMBIO DE OBJETO SOCIAL**

La compañía actualizó su objeto social enfocándose directamente en la elaboración, enajenación, adquisición, importación, exportación, compra, venta, comercialización, consignación y distribución de artículos de materiales plásticos y derivados.

**CONSTITUCIÓN**

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. es una empresa industrial ecuatoriana, localizada en la ciudad de Guayaquil, con una duración de 100 años



**GOBIERNO**

La compañía nombró a un nuevo Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General con el objetivo de mantener el adecuado desempeño de la empresa.

**CAMBIO DE IMAGEN**

Se refrescó la imagen corporativa con el lanzamiento de un nuevo logotipo, manteniendo la sobriedad y excelencia.

**AUMENTOS DE CAPITAL**

La Compañía realizó continuos aumentos de capital hasta alcanzar USD 18.979.510,63, que mantiene actualmente

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La misión de la empresa es: “ser una empresa dedicada a la fabricación de empaques flexibles y productos para la industria alimenticia y de consumo, con una variedad de aplicaciones para los sectores industriales y agrícolas; satisfaciendo la demanda nacional y regional con tecnología avanzada que le permite cumplir con los exigentes estándares de calidad de sus clientes y de las partes interesadas en general”. La visión de la empresa es: “estar orientados hacia el mejoramiento continuo de los procesos productivos mediante la introducción de nuevas tecnologías y productos innovadores para satisfacer las necesidades de los clientes”.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 18.979.510,00 con acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que éstos están comprometidos, hecho que se refleja en la fortaleza patrimonial que ha mantenido la compañía históricamente.

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

Fuente: SCVS

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial, evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Envases Del Litoral S.A.	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
Inmobiliaria Diez De Agosto S.A.	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
Inverterra S.A.	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
Presim S.A.	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
Predial San Lorenzo S.A.	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
Plásticos Continentales Plasconti S.A.	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Aero Trans-Andino Aerotransa S.A.	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

A la fecha de este informe PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., mantiene capital invertido en las compañías que se detallan a continuación.

APORTE DE CAPITAL EN OTRAS COMPAÑÍAS	SITUACIÓN LEGAL	CAPITAL INVERTIDO (USD)
Camposantos del Ecuador S.A. Campoecuador	Activa	40.616,44
Enermax S.A.	Activa	400

Fuente: SCVS

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

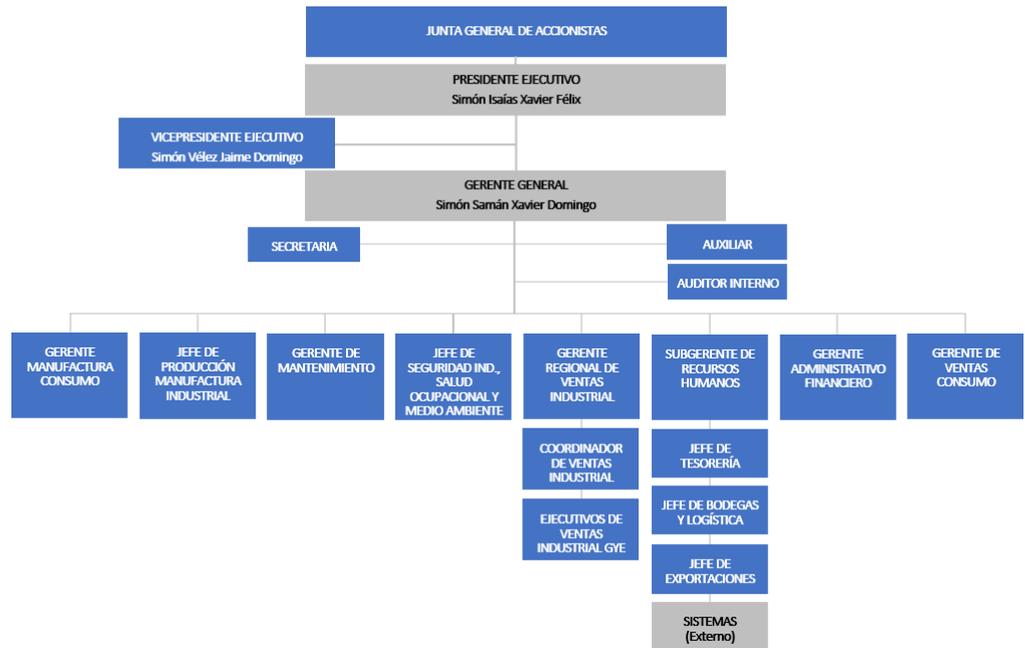
La compañía cuenta con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo estableciendo las relaciones directas entre la Junta General de Accionistas, Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General, y resto de partes interesadas. La regulación de Gobierno Corporativo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT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

Dentro de los 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.

La compañía cuenta con 561 empleados en febrero 2022, lo cual denota un incremento de 5% a lo registrado en octubre de 2021. Los funcionarios de la empresa están distribuidos en las diferentes áreas de la empresa, 410 en el área de operaciones, 105 en ventas y 46 en el área de administración. Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el personal de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se encuentra altamente capacitado, tiene una amplia experiencia, cuenta con las competencias necesarias para ejecutar las funciones y desempeñarse en sus cargos respectivos, y sigue los principios y lineamientos corporativos. No existen sindicatos ni comités de empresa.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

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

- Desarrollo de nueva tecnología para la conversión de productos descartables con el aprovechamiento de sus residuos plásticos mediante el reciclaje post consumo, con infraestructura física, obra civil, líneas de producción, maquinarias de alta tecnología, ofreciendo al consumidor nuestros productos con la más alta calidad, amigables con el ambiente y de un rápido retorno.
- Acelerar el crecimiento de la línea amigable con el medio ambiente de los productos descartables “RECICLABLES KRAFT”.
- Impulsar productos PET acorde a la demanda del mercado.
- Capacitación en el uso de la infraestructura de producción de división Empaques Laminados para la exportación, aportando al cambio de Matriz Productiva impulsada por el Gobierno, que tiene previsto la sustitución de importaciones.
- Mantener las mejores ofertas en los precios de proveedores de materias primas para maximizar crecimiento de margen
- Continuar con la política de baja rotación de Recurso Humano.

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

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

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

La empresa cuenta con un Código de Conducta Ética, el cual tiene el objetivo de guiar y regular la conducta de todos, en orden de alcanzar un comportamiento ético y profesional. Se tratan temas relacionados con las distintas responsabilidades de los funcionarios con la empresa, entre ellos, con los clientes, proveedores, consumidores y gobiernos. Se debe actuar conforme a la ley y actuar con integridad y honestidad en todos los aspectos y ser responsables de las acciones. Todos los colaboradores deben contribuir al mantenimiento de la buena imagen de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. y mantener el respeto mutuo, honestidad e integridad. Además, reconoce los estándares laborales y se compromete a respetar los Derechos Humanos de los empleados. La compañía desarrolla las actividades considerando como valores esenciales la seguridad y salud de los empleados y la protección con el medio ambiente. Para el fiel cumplimiento de estos principios, la alta gerencia asegura que todas las actividades desarrolladas en la organización, se realicen en un entorno sano y seguro para colaboradores, clientes, proveedores y visitantes; identifica los peligros y evalúa, controla y/o minimiza los riesgos derivados de las actividades de la empresa; garantiza el cumplimiento de la legislación técnica legal vigente de seguridad y salud en el trabajo, así como la asignación de recursos tanto humanos como económicos para la gestión de seguridad y salud; promueve el desarrollo del personal a través de capacitación, entrenamiento y uso de mejores prácticas para alcanzar la eficacia y eficiencia de los procesos a través de la mejora continua.

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

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

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

A la fecha del presente informe la compañía se encuentra involucrada en una demanda laboral, por jubilación, con una cuantía de USD 10.664,10, el cual se encuentra terminado y con sentencia ejecutoriada, monto que no pone en riesgo la liquidez de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del Buró de Crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. El juicio antes mencionado no compromete la liquidez de la compañía, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

## NEGOCIO

Las principales líneas de negocio de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. son: productos plásticos descartables, polietileno de baja, empaques laminados, empaques pouch naturales, empaques P.V.C., polipropileno cast, sacos y PET. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. sirve a todas las industrias de bebidas

gaseosas del Ecuador, con el etiquetado de botellas al igual que a las industrias de jugos y aguas embotelladas. También está presente en la industria de snacks y en la de producción de caramelos

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

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

#### DESCARTABLES

- FOAM (platos, bandejas, tarrinas, viandas)
- Cubiertos, vasos y sorbetes plásticos de un solo uso.
- Línea Milenium - vasos, cubiertos, copas y contenedores de cristal plástico.
- Línea Colors - vasos, platos, cubiertos de colores e impresos, para fiestas y eventos.

#### POLIETILENO DE BAJA Y ALTA DENSIDAD

- Productos elaborados en polietileno cuentan con buena transparencia y brillo, lo que permite cumplir con un sin número de propiedades, aplicadas en los productos alimenticios e industriales en general, tales como: empaques para detergente, azúcar, fideos, fundas para viveros, rollos reprocesados, etc.
- Flexible, sellable, grado alimenticio, no transmite olor ni sabor.

#### EMPAQUES LAMINADOS

- Para obtener mejores propiedades del empaque, se desarrollo una laminación, que es la unión de dos o mas materiales para crear barreras, utilizadas fundamentalmente para darle mayor resistencia y protección a un producto.
- Múltiples combinaciones de materiales tales como PET, aluminio, nylon, poliéster, polietileno, papel, etc.
- Excelente sellado térmico, resistencia mecánica y excelente barrera contra agentes externos.

#### EMPAQUES P.V.C.

- PVC termoencogible: son ideales para envases con diseños de contornos especiales. La tecnología usada en la impresión permite resaltar artes y textos sin deformación no obstante el encogimiento.
- Características: excelente propiedades ópticas, excelente resolución de impresión a full color y termosellable.
- PVC Twisr: es un producto ideal para el empaquetado de caramelos en procesos de alta velocidad, por sus excelentes características de alta resistencia mecánica.
- Características: excelente sellabilidad por torsión ( twist-wrap), excelente resistencia mecánica, no

#### POLIPROPILENO

- Bio-Orientado: Es un polipropileno con orientación longitudinal y axial, que dá brillo, transparencia y la barrera que requieren los alimentos o productos envasados con este material. En sus versiones de natural, perlado y metalizado, se laminan para requerimientos específicos, garantizando una mejor vida útil del producto en percha o estantería.
- Mono-Orientado: Los empaques de polipropileno cast o mono orientado, proporciona excelentes características mecánicas de resistencia al punzonamiento, adicionalmente posee una textura brillante y facilita el proceso de sellado.

**RIESGO OPERATIVO**

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

RAMO-PÓLIZA DE SEGUROS	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO (USD)
Dinero y valores	Seguros Equinoccial S.A.	01/01/2023	70.000
Transporte Interno	Seguros Equinoccial S.A.	01/01/2023	10.000.000
Fidelidad general	Seguros Equinoccial S.A.	01/01/2023	25.000
Fidelidad crime mánager	Seguros Equinoccial S.A.	01/01/2023	300.000
Riesgos de vehículos motos	Seguros Equinoccial S.A.	01/01/2023	1.500
Riesgos de vehículos livianos	Seguros Equinoccial S.A.	01/01/2023	445.600
Equipos y maquinarias montacargas	Seguros Equinoccial S.A.	01/01/2023	455.509
Multirriesgo industrial	Seguros Equinoccial S.A.	01/01/2023	91.990.280
Fiel cumplimiento del contrato	Seguros Equinoccial S.A.	16/03/2023	43.510
Fiel cumplimiento del contrato	Seguros Equinoccial S.A.	03/06/2023	3.140
Responsabilidad civil	Seguros Equinoccial S.A.	01/08/2022	5.000.000
<b>Total</b>			<b>108.334.539</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

**PRESENCIA BURSÁTIL**

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

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Octava Emisión de Obligaciones	2011	SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.02009	12.000.000	Cancelada
Novena Emisión de Obligaciones	2012	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-473	12.000.000	Cancelada
Décima Emisión de Obligaciones	2013	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-620	12.000.000	Cancelada
Décima primera Emisión de Obligaciones	2014	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-14-77	10.000.000	Cancelada
Décima segunda Emisión de Obligaciones	2014	SCVS-INMV-DNAR-14-0030246	12.000.000	Cancelada
Primer Programa Papel Comercial	2016	SCVS.INMV.DNAR.16.0004588	5.000.000	Cancelada
Décima tercera Emisión de Obligaciones	2016	SCVS.INMV.DNAR.16.0005727	6.000.000	Cancelada
Décima cuarta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS.INMV.DNAR.17.0001736	8.000.000	Vigente
Décima quinta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS-INMV-DNAR-2017-00021880	10.000.000	Vigente
Segundo Programa Papel Comercial	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-003920	5.000.000	Cancelada
Décima sexta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00007073	12.000.000	Vigente
Décima séptima Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-INMV-DNAR-SA-2019-00005035	10.000.000	Vigente
Décima octava Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003788	12.000.000	Vigente
Tercer Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00000464	5.000.000	Vigente
Cuarto Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00007971	3.000.000	Vigente
Quinto Programa Papel Comercial	2021	SCVS-INMV-DNAR-2021-00006290	6.000.000	Vigente
Décima novena Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00000375	10.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

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

EMISIÓN	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Octava Emisión de Obligaciones	43	28	12.000.000
Novena Emisión de Obligaciones	95	21	12.000.000
Décima Emisión de Obligaciones	1	30	12.000.000
Décima primera Emisión de Obligaciones	1	4	10.000.000
Décima segunda Emisión de Obligaciones	1	11	9.088.490
Primer Programa Papel Comercial	20	21	5.000.000
Décima tercera Emisión de Obligaciones	1	35	6.000.000
Décima cuarta Emisión de Obligaciones	28	29	8.000.000
Décima quinta Emisión de Obligaciones	87	30	10.000.000
Segundo Programa Papel Comercial	24	16	5.000.000
Décima sexta Emisión de Obligaciones	71	20	12.000.000
Décima séptima Emisión de Obligaciones	114	18	9.599.689
Décima octava Emisión de Obligaciones	378	29	11.726.865
Tercer Programa Papel Comercial	15	17	5.000.000

EMISIÓN	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Cuarto Programa Papel Comercial	82	30	3.000.000
Quinto Programa Papel Comercial	35	12	6.000.000
Décima novena Emisión de Obligaciones	50	47	10.000.000

Fuente: SCVS

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 PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. autorizó la Vigésima Emisión de Obligaciones, por un monto de hasta USD 10.000.000. Este monto se compone de dos clases, correspondientes a la clase A y B.

VIGÉSIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	10.000000	1.080	8,00%	Trimestral	Trimestral
	B		1.800	8.00%	Trimestral	Trimestral
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 treinta y cinco por ciento 35%, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior, y con el sesenta y cinco por ciento 65% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones y pago a empresas y personas no vinculadas.					
Valor nominal	Múltiplo de USD 1,00					
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.					
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 <i>underwriting</i> .					
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>					
Política de dividendos	<ul style="list-style-type: none"> <li>La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la empresa, decidió mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión la política referente a que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el Patrimonio. Todo esto con la finalidad de continuar manteniendo la fortaleza patrimonial de la compañía.</li> </ul>					

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Las tablas de amortización siguientes se basan en el monto total colocado por parte de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE A	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	5.000.000	416.500	100.000	516.500	4.583.500
2	4.583.500	416.500	91.670	508.170	4.167.000
3	4.167.000	416.500	83.340	499.840	3.750.500
4	3.750.500	416.500	75.010	491.510	3.334.000

5	3.334.000	416.500	66.680	483.180	2.917.500
6	2.917.500	416.500	58.350	474.850	2.501.000
7	2.501.000	416.500	50.020	466.520	2.084.500
8	2.084.500	416.500	41.690	458.190	1.668.000
9	1.668.000	416.500	33.360	449.860	1.251.500
10	1.251.500	416.500	25.030	441.530	835.000
11	835.000	416.500	16.700	433.200	418.500
12	418.500	418.500	8.370	426.870	-

Fuente: Intervalores Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE B	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	5.000.000	250.000	100.000	350.000	4.750.000
2	4.750.000	250.000	95.000	345.000	4.500.000
3	4.500.000	250.000	90.000	340.000	4.250.000
4	4.250.000	250.000	85.000	335.000	4.000.000
5	4.000.000	250.000	80.000	330.000	3.750.000
6	3.750.000	250.000	75.000	325.000	3.500.000
7	3.500.000	250.000	70.000	320.000	3.250.000
8	3.250.000	250.000	65.000	315.000	3.000.000
9	3.000.000	250.000	60.000	310.000	2.750.000
10	2.750.000	250.000	55.000	305.000	2.500.000
11	2.500.000	250.000	50.000	300.000	2.250.000
12	2.250.000	250.000	45.000	295.000	2.000.000
13	2.000.000	250.000	40.000	290.000	1.750.000
14	1.750.000	250.000	35.000	285.000	1.500.000
15	1.500.000	250.000	30.000	280.000	1.250.000
16	1.250.000	250.000	25.000	275.000	1.000.000
17	1.000.000	250.000	20.000	270.000	750.000
18	750.000	250.000	15.000	265.000	500.000
19	500.000	250.000	10.000	260.000	250.000
20	250.000	250.000	5.000	255.000	-

Fuente: Intervalores Casa de Valores 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 por USD 120,55 millones, de los cuales USD 55,12 millones fueron activos menos deducciones. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de monto máximo de emisión de la empresa, con información financiera cortada a febrero de 2022, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 44,10 millones.

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 (FEBRERO 2022)	MONTO (USD)
Activo Total	120.552.360
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	166.852

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (FEBRERO 2022)	MONTO (USD)
(-) Activos gravados	32.522.632
Maquinaria y equipos	21.712.454
Terrenos y Edificios	6.321.243
Inventarios	3.883.856
Certificados de depósito	605.079
(-) Activos en litigio	10.664
(-) 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	32.197.221
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	209.152
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	325.378
<b>Total activos menos deducciones</b>	<b>55.120.461</b>
<b>80 % Activos menos deducciones</b>	<b>44.096.369</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT 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 1,04 veces sobre las demás obligaciones del Emisor.

“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 Vigésima Emisión de Obligaciones de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., así como de los valores que mantiene en circulación, representa el 59,52% del 200% del patrimonio al 28 de febrero de 2022 y el 119,04% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	MONTO (USD)
<b>Patrimonio</b>	<b>35.448.898</b>
200% Patrimonio	70.897.797
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	32.197.221
Nueva Emisión de Obligaciones	10.000.000
Total Emisiones	42.197.221
<b>Total Emisiones/200% Patrimonio</b>	<b>59,52%</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

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

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros 2019 auditados por la auditoría y consultora Acman Cía. Ltda. y 2020 auditado por Páez Florencia & C.O. Cía. Ltda. Es opinión de la empresa auditora que los estados financieros analizados presentan razonablemente la situación financiera de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados a febrero 2021, diciembre 2021 y febrero 2022.

**EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS**

Los ingresos de la compañía provienen la fabricación de productos en dos divisiones macro. La primera división de “empaque industrial”: con la fabricación de empaques de polipropileno biorentados, polipropileno cast, laminados por extrusión y parafinado, empaques y etiquetas de PVC, empaques y etiquetas impresas, empaques al vacío, etiquetas laminadas BOPP, empaques auto soportables, fundas

retornables y fundas laminadas flexibles con válvula incorporada. La segunda división de “consumo o descartable”: incluye artículos como productos espumados (platos, bandejas para carnes y pollos, etc.), cubiertos, vasos, tarrinas, sorbetes. Distribuye los productos bajo las marcas Colors de “Plasti – Útil”, Milenium, La Dura, Polyfan y Air pack. “Plasti – Útil” es la marca de la empresa en la sección de descartables, la cual cuenta con una amplia recordación por las características físicas del producto.

Los ingresos de la compañía fluctuaron durante el periodo de 2019- 2021. Para el 2020, las ventas caen, en un -18,44%, alcanzando el valor más bajo del periodo, USD 34,33 millones. Cabe resaltar que para el 2020 existió el factor del COVID-19 que afectó la productividad y demanda de varios sectores económicos del país, causando bajas en niveles de venta y actividad, no obstante, para el cierre del año 2021 los ingresos de la compañía incrementaron en un 36% frente al año anterior, producto de la estrategia de abastecimiento de las compañías para mantener la demanda de los clientes satisfecha y efecto de la progresiva reactivación de las actividades posterior a la crisis generada por el COVID 19, sumando al acelerado proceso de vacunación, que liberó la movilidad y permitió reanudar las operaciones de PLÁSTICOS DE LITORAL PLASTLIT S.A.

Para el período interanual febrero 2022 el comportamiento al alza se mantiene con un 30% con relación a febrero 2021, producto crecimiento principalmente de las líneas de descartables y empaques laminados que posterior a la reactivación económica se evidenció un crecimiento en el consumo por el temor de contagio.

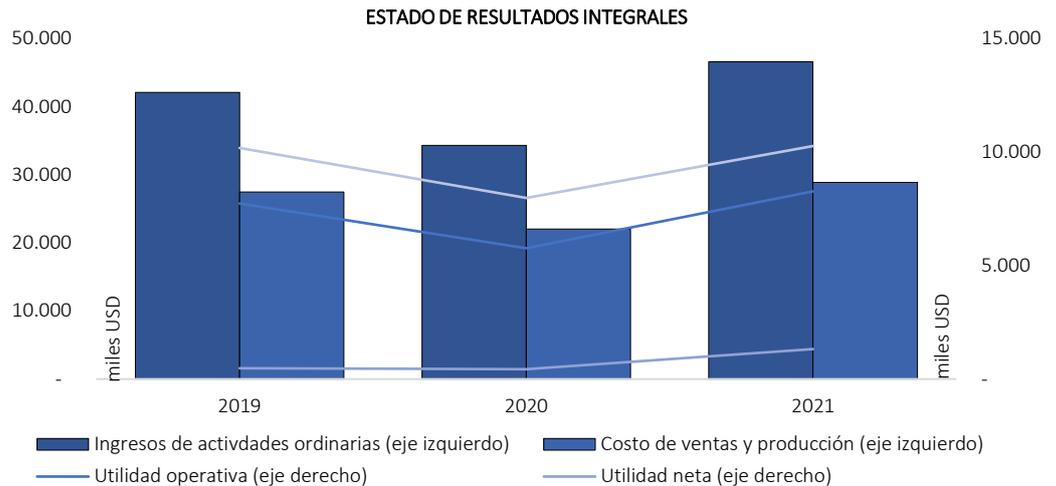
Los productos de estas dos divisiones son comercializados tanto a nivel nacional como internacional, las exportaciones están destinadas a mercados como: Panamá, México, Perú, Chile, Costa Rica, Guatemala, Madagascar y Costa de Marfil. Los descartables, productos de polietileno de baja densidad y empaques laminados representaron el 97,74% de los ingresos totales para febrero del 2022. Del total de ingresos, el 2,26% correspondió a exportaciones.

<b>VENTAS POR LA LÍNEA DE NEGOCIO (FEBRERO 2022)</b>	<b>(USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Descartables	5.467.192	65,70%
Empaques Laminados	1.378.432	16,57%
Polietileno de Baja	1.086.202	13,05%
Exportaciones	187.728	2,26%
Pet	51.594	0,62%
Empaques P.V.C.	10.915	0,13%
Polipropileno Cast	2.612	0,03%
Descartables	136.413	1,64%
<b>Total</b>	<b>8.321.088</b>	<b>100%</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La línea de descartables incrementó alrededor del 42% y fue históricamente la línea de mayor representación. Las líneas de polietileno de baja densidad y empaques laminados son las siguientes líneas con mayor representación, las cuales se han mantenido en niveles similares históricamente. La compañía, por estrategia comercial, se ha enfocado en estas tres primeras líneas de producto. Para febrero de 2022 existió un crecimiento en ventas, correspondiente al crecimiento en las líneas de descartables, polietileno de baja y empaques laminados.

El costo de ventas fluctuó durante el periodo de estudio de acuerdo con el comportamiento de los ingresos, promediando en 64% entre el 2019– 2021. En el comparativo interanual se denota una contracción en el costo de ventas, la compañía enfocó todos sus esfuerzos en reducir el costo de las materias primas, a través de negociaciones efectivas con proveedores del exterior. Para febrero de 2022 el costo de ventas tuvo una participación de 61% sobre las ventas, mientras que en febrero 2021 fue de 63%, producto del incremento de precios estratégicos para mantener el margen de ventas ante incremento del precio de materias primas derivadas del petróleo, las estrategias de abastecimiento cuando existe mejor precio de la materia prima y la eficiencia en control de mermas en procesos de Manufactura.



### GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

La consecuencia directa del comportamiento de las ventas y del costo de ventas fue la presencia de un margen bruto estable, el cual promedió en 36% entre el 2019 y 2021. En cuanto a la utilidad bruta (en términos monetarios), tuvo un comportamiento decreciente, pasando de USD 14,60 millones en el 2019 a USD 17,74 millones en el 2021. Esta relación se optimizó para febrero de 2022, efecto de las mayores ventas registradas se logró una utilidad bruta mayor, USD 3,24 millones (USD 2,39 millones en febrero del 2021). Por otro lado, la participación del margen bruto sobre las ventas demostró una optimización para el periodo interanual, alcanzando un valor de 38,90% (valor sobre el promedio histórico).

Los gastos operativos se han compuesto principalmente por sueldos, gastos de transporte, depreciación e impuestos, y han fluctuado de acuerdo con el nivel de actividad de cada año. La participación de los gastos operativos sobre el total de ventas ha tenido una tendencia al alza durante el periodo histórico, pasando de 16% en 2019 a 20% en 2021, lo cual denota un menor nivel de eficiencia en cuanto a las actividades operativas. Para el periodo interanual 2022 se revirtió este comportamiento, donde se registró una participación de los gastos operativos sobre las ventas de 19,45% lo que significó un decremento de 0,66 puntos porcentuales con relación a febrero 2021, dicho crecimiento se dio principalmente en gastos de administración

Para el cierre del 2021, los gastos operativos estuvieron compuestos en un 61% por gastos de venta y en un 39% por gastos administrativos. Para febrero de 2021, se mantuvo la misma relación con un 56% correspondiendo a gastos de venta.

La utilidad operativa presentó una tendencia decreciente entre el 2019 y 2020, pasando de USD 7,73 millones en el 2019 a USD 5,76 millones en el 2020. Esta baja se fundamenta por las condiciones desfavorables generadas por el COVID-19, pues si bien la empresa logró que sus márgenes estén dentro del promedio histórico durante este escenario estresado, la baja en ventas resultó en valores menores en cuanto a la utilidad (en términos monetarios). Sin embargo, los altos niveles de margen operativo evidencian que la empresa ha tenido un adecuado control de gastos de operación, focalizado principalmente en menores gastos por honorarios profesionales, sueldos y beneficios a empleados y transporte. Durante el periodo de estudio, el margen operativo tuvo un promedio de 17,63%. Para febrero 2022, la utilidad operativa tiene un importante crecimiento impulsado por mayores ventas de la línea descartables y una eficiencia en el manejo de cotos por lo que éste rubro aumento de USD 1,11 millones a USD 1,62 millones.

Por su parte, el EBITDA registró una tendencia a la baja durante el periodo analizado en función de la variación de la utilidad operativa y el gasto en depreciación y amortización registrada en cada periodo. Al cierre de 2019 el EBITDA totalizó USD 10,18 millones y para el cierre del 2020 el EBITDA se contrajo hasta USD 7,98 millones, efecto de la menor utilidad operativa del periodo, finalmente al cierre de diciembre 2021

incrementó a USD 10,27 millones. Para febrero de 2022, el EBITDA alcanzó un valor de USD 1,89 millones, evidenciando mayor eficiencia frente a febrero de 2021, cuando el EBITDA fue de USD 1,40 millones.

Los gastos financieros de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. aumentaron de 2020 a 2021, en función de nuevas operaciones crediticias con entidades financieras y la aprobación de nuevas emisiones de obligaciones de corto y largo plazo con el Mercado de Valores. De esta manera, los gastos financieros pasaron de USD 5,85 millones en 2020 a USD 7,22 millones en 2021.

Para el periodo interanual existió un comportamiento similar en cuanto al gasto financiero, el cual creció de USD 1,09 millones en febrero de 2021 a USD 1,12 millones para febrero de 2022. La empresa obtuvo nuevos préstamos bancarios durante los primeros meses del 2022 y se colocó la décima novena emisión de obligaciones, dicho aumento va de la mano del crecimiento del negocio, por lo que financió mayor capital de trabajo.

La utilidad neta del periodo es un resultado de las variaciones en la utilidad bruta, la estructura operativa y los gastos financieros de cada año. La utilidad integral se mantuvo en niveles fluctuantes durante el periodo de 2019 - 2021, oscilando en valores de USD 542 mil a USD 283 mil y se aumentó a USD 1.32 millones. Cabe resaltar que para los años 2019 y 2020 se obtuvieron otros resultados integrales, por impuestos diferidos y devolución de pago de beneficios, lo cual generó un aumento en el resultado integral del año.

En los periodos interanuales la utilidad antes de participación e impuestos a la renta alcanzó USD 389 mil en febrero 2022, superior en 131% a la obtenida en febrero 2021, lo que obedeció a la paulatina reactivación económica, que le permitió tener ingresos similares a los alcanzados antes de la pandemia.

Durante el periodo histórico analizado, el EBITDA presentó una cobertura suficiente del gasto financiero en todos los periodos. El promedio fue de 1,44 veces, durante el 2019 al 2021, demostrando un buen nivel de eficiencia operativa.

Los indicadores demuestran que la empresa tiene la habilidad de generar flujos positivos, a pesar de encontrarse en escenarios no favorables. Los niveles de deuda mantenidos por la empresa son cancelables en plazos de alrededor de 6 años con el EBITDA y de 13 años con el flujo libre de efectivo, lo cual es coherente con los altos niveles de deuda mantenidos y los plazos de estos que en su mayoría son a largo plazo.

#### 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, terrenos, los cuales están prendados a distintas entidades financieras como garantías a los préstamos, documentos y cuentas por cobrar no relacionadas que corresponden a las ventas comerciales a crédito y los inventarios, cuya rotación se basa en las características del producto y responde a la estrategia de producción de la compañía. Por lo tanto, al 28 de febrero de 2022, el 82,39% del activo total se condensó en estos tres rubros.

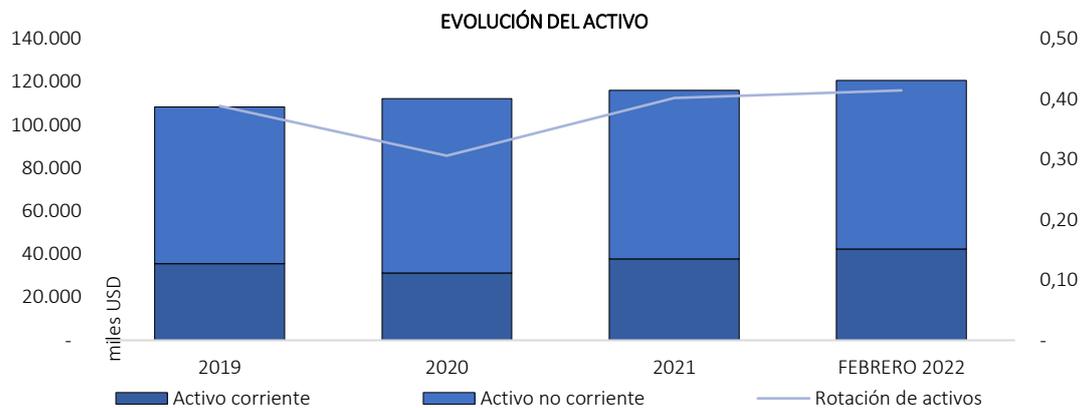
Entre 2019 y 2021 el activo de la compañía presentó un comportamiento creciente, pasando de USD 108,33 millones en 2019 a USD 116,07 millones en el 2021, es decir un crecimiento del 7,14% en el periodo analizado. Para febrero de 2022, el activo total permaneció en niveles superiores al cierre del 2021, con un valor de USD 120,55 millones, es decir un incremento de 3,86% evidenciado principalmente en el incremento de inventarios acorde con la estrategia de abastecimiento de la compañía para aprovechar los precios de la materia prima, y tener una ventaja competitiva.

Para 2020, los activos totales crecieron en un 3,58% frente al 2019, producto del incremento en terrenos por revalorizaciones realizadas este año, en propiedad, planta y equipo debido a inversiones realizadas en activos fijos y mayores inversiones temporales. Por otro lado, existieron contracciones en cuentas como efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar comerciales e inventarios, efecto de menores ventas del periodo. Al cierre de 2021 los activos totales crecieron en un 3,44% frente el 2021, producto del incremento en el efectivo y sus equivalentes, en las cuentas por cobrar comerciales por mayores ventas a crédito realizadas en este año,

en inversiones temporales y en la propiedad planta y equipo debido a la inversión en activos fijos enfocado, edificios y maquinaria, instalaciones y equipos para un mejor desarrollo de la compañía y se presentó una venta de terrenos.

En cuanto a la composición, el activo corriente representó, en promedio, el 31,10% de los activos totales para el periodo de 2019-2021. Para el cierre del 2020 la concentración del activo corriente y no corriente varió con respecto al histórico, efecto de la revalorización de un terreno que generó un incremento en el activo no corriente y por la reducción de inventarios, cuentas por cobrar y efectivo en el activo corriente, a causa de la menor actividad del periodo por el COVID-19 y retoma comportamientos históricos al 2021. De esta manera, los activos corrientes pasaron de 27,31% del activo total al cierre del 2020 a 32,59% en 2021, comportamiento que aumentó para febrero de 2022 (35,18%), producto del crecimiento en inversiones temporales por un excedente de liquidez.

Los niveles de rotación del activo presentaron un comportamiento estable durante el periodo, promediando 0,37 veces entre 2019 y 2021, lo cual refleja la eficiencia en la gestión de activos. Para 2021 este indicador se aumentó, a 0,40 veces (0,41 veces anualizado febrero 2022), efecto de la reactivación económica y mayores niveles de competencia que provocó el crecimiento de las ventas. El indicador de rentabilidad de activos presentó el mismo comportamiento con un indicador promedio 0,65%.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Los principales clientes de la compañía son empresas reconocidas a nivel nacional principalmente dentro del sector de retail. Adicionalmente tienen clientes del exterior, los cuales representan aproximadamente el 2% de las ventas. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tiene diez clientes principales que representan aproximadamente el 30,64% de las ventas. Ningún cliente representó más del 10% de las ventas totales de la empresa, lo cual muestra que tienen una acertada diversificación de clientes, reduciendo el riesgo de concentración.

DETALLE DE LOS PRINCIPALES CLIENTES (FEBRERO 2022)	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Distribuciones Plasti-Fe	505.261	6,07%
Corporación El Rosado S.A.	453.995	5,46%
Corporación Favorita C.A.	340.261	4,09%
Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.	213.267	2,56%
Emporio Comercial Sociedad Civil Y Comercial	203.312	2,44%
Industria Lojana de Especerías Ile C A	186.389	2,24%
Infinitus Negocios S.A. INFINEGOCIOS	178.938	2,15%
Plasticabas Cía. Ltda.	159.891	1,92%
The Tesalia Springs Company S.A.	159.105	1,91%
Plasdec Plásticos Del Ecuador Cía. Ltda	149.760	1,80%
Markelite S.A.	119.611	1,44%
Otros	5.651.298	67,92%
<b>Total</b>	<b>8.321.088</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene políticas para el correcto manejo de la recuperación, cobro y calidad de la cartera y demás cuentas por cobrar.

- Política cuentas por cobrar.** - Las cuentas por cobrar comerciales dependen de la evaluación de la deuda que se debe efectuar de acuerdo con la antigüedad de saldos, los cuales son: 30, 60, 90 y 120 días plazo y 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, se evaluará si existe evidencia objetiva del deterioro de las cuentas por cobrar comerciales, se reconocerá el deterioro solo si se ha verificado y documentado la existencia de éste. 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.

Las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas registraron una tendencia decreciente entre el 2019 y 2020, al pasar de USD 6,78 millones a USD 5,09 millones debido a la disminución progresiva de las cuentas por cobrar, producto de la mayor recaudación de la cartera. Para diciembre de 2021 se incrementaron alcanzando un valor de USD 5.67 millones.

Por su parte las cuentas por cobrar relacionadas a febrero 2022 alcanzaron un valor de USD 376 mil y estuvieron compuestas por Envases del litoral S.A., Laboratorios Life S.A., Plásticos Tropicales Plastro S.A., Paper Industries S.A. y Litomovil S.A. La empresa realiza un detallado análisis antes de otorgar crédito a un cliente, posteriormente se realiza un seguimiento continuo a la cartera con el fin de mantener vencimientos de acuerdo con lo programado. Es importante mencionar que este rubro se encontró por debajo a febrero 2021 (USD 1,33 millones).

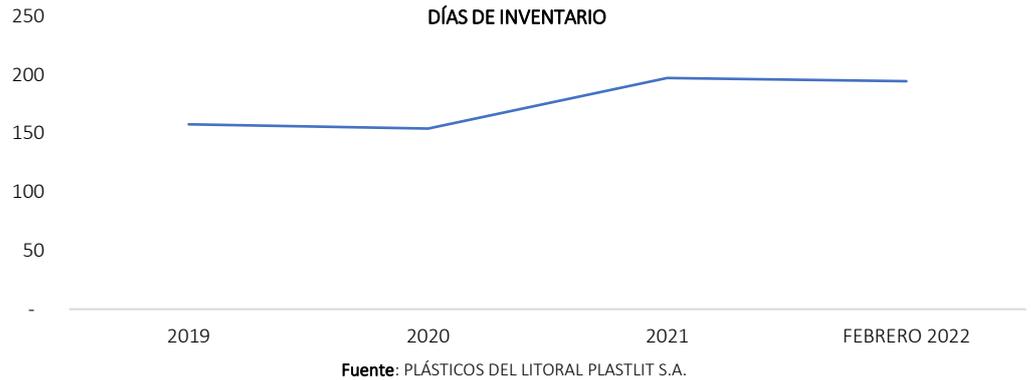
La cartera de la compañía tiene una mayor concentración en los plazos por vencer y vencido hasta 30 días que se considera recuperable en el giro del negocio (90,97% para febrero de 2022), mostrando un adecuado manejo de esta. De igual manera, la porción de la cartera vencida en plazos cortos predomina sobre la cartera vencida a plazos mayores, lo cual denota que es una cartera saludable. La compañía cuenta con una provisión para cuentas de difícil cobro, la cual tuvo un valor de por USD 57 mil para febrero de 2022, presentando una cobertura adecuada de 82% sobre las cuentas por cobrar comerciales vencidas a plazos mayores de 91 días.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA	FEBRERO 2022 (USD)	PARTICIPACIÓN
Por vencer	3.764.846	71,78%
De 1 a 30 días	1.006.566	19,19%
De 31 a 60 días	315.085	6,01%
De 61 a 90 días	56.608	1,08%
De 91 a 120 días	32.322	0,62%
Mayor a 91 días	69.652	1,33%
<b>Total</b>	<b>5.245.079</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Los inventarios tuvieron una tendencia a la baja durante los años 2019 a 2020 efecto de los menores niveles de ventas, alcanzando el valor más alto del periodo y crecieron para el cierre del diciembre 2021 producto del mayor aprovisionamiento de materia prima ante las especulaciones de crecimiento en el precio. Para febrero de 2022, periodo donde se registró un mayor nivel de ventas frente a período anterior 2021, el inventario creció a USD 16,48 millones, evidenciando que el comportamiento del inventario está directamente atado al nivel de ventas de cada periodo y a la estrategia de abastecimiento.

Coherente con el comportamiento de los inventarios y el costo de ventas, los días de inventarios variaron entre el 2019 y 2021, oscilando en valores de 170. Para febrero de 2022, los días de inventario ascienden a 195 días, menor rotación a la evidenciada en febrero 2021, debido al aumento del inventario debido a las estrategias de abastecimiento ante el posible incremento de la materia prima.



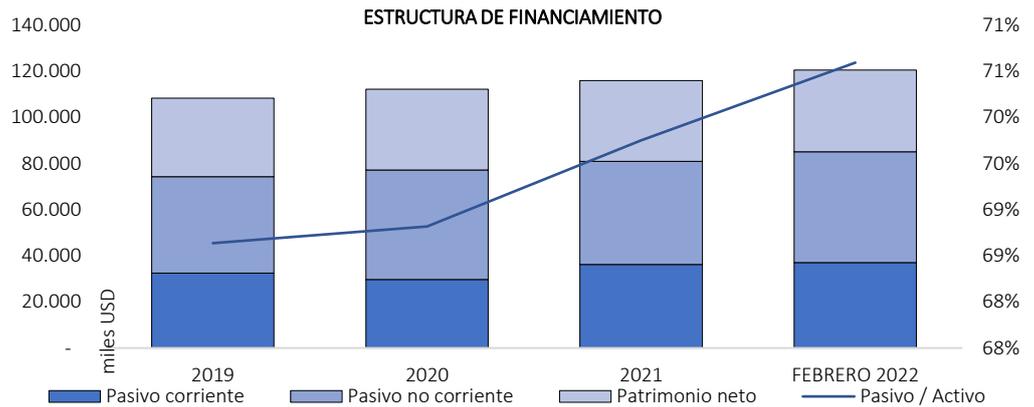
La propiedad, planta y equipo de la compañía está compuesta por maquinaria, inmuebles, equipos de computación, muebles y enseres, vehículos y equipos de oficina en general. Durante el periodo histórico, este ha sido el rubro de mayor importancia dentro del activo total, dado que corresponde a los distintos equipos y maquinas necesarios para las actividades de la empresa, representando en promedio el 68,41% del total de activo. Este rubro ha variado de año a año por inversiones realizadas en maquinaria y equipos mayormente, al igual que por la depreciación de cada periodo. La inversión realizada en Propiedad Planta y Equipo se presencia en el crecimiento del costo histórico de la propiedad, planta y equipo, el cual pasó de USD 98,66 millones en el 2019 a USD 108,19 millones en el 2021. En cuanto a la depreciación acumulada, alcanzó un valor de USD 30,501 millones en el 2021. Para febrero de 2022 no varió mayormente frente a lo visto en el cierre del 2021 (USD 108,34 millones).

Otras cuentas de menor importancia dentro del activo incluyen los anticipos a proveedores, correspondiente a anticipos entregados a distintos proveedores tanto locales como del exterior. Cuentas por cobrar relacionadas correspondientes a saldos a recibir de partes relacionadas como Litomovil S.A., Envases del Litoral S.a. y Plastro S.A. Inversiones en subsidiarias, en las empresas Camposantos del Ecuador S.A. Compoecuador (0,82% de participación) y en Enermax S.A. (0,01% de participación), la empresa no ejerce control ni influencia en estas compañías. Finalmente mantiene saldos en los rubros de activos por impuestos diferidos, y otros anticipos entregados. Estas cuentas no representaron montos significativos dentro del activo, ninguna sobrepasó el 4% de participación sobre el activo.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantuvo un índice de liquidez superior a la unidad durante todo el periodo analizado, favorecido por las cuentas por cobrar e inventarios. Para el 2020 se evidenció un deterioro marginal en los niveles liquidez, efecto del comportamiento del mercado impactando en las cuentas por cobrar y la necesidad de un aumento en el endeudamiento con entidades financieras y con el Mercado de Valores el indicador se mantiene en el mismo valor a diciembre 2021 (1,05 veces) y se recupera para febrero 2022 a 1,14 veces, producto de la colocación de décima novena emisión de obligaciones que restructuró la deuda a largo plazo. De esta manera, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una liquidez adecuada que le permite hacer frente de manera oportuna a los vencimientos de sus obligaciones y aprovechar los recursos al máximo, evitando tener activos ociosos.

**ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO**

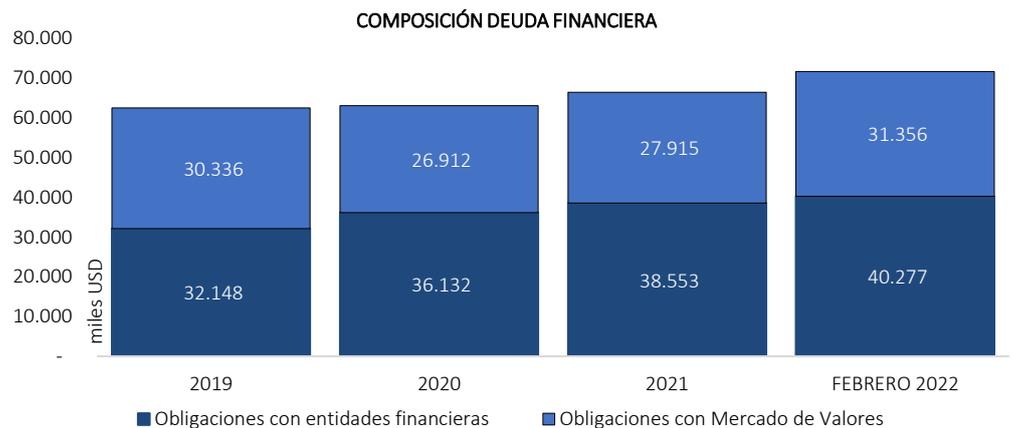
Históricamente, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha fondeado las operaciones mediante tres fuentes principales: el crédito de proveedores en la compra de materia prima, créditos bancarios con entidades financieras y las obligaciones con el Mercado de Valores. De esta manera, al 28 de febrero de 2022 estas fuentes de financiamiento representaron el 91,92% del pasivo total. Durante el periodo analizado el pasivo total se concentró en el largo plazo, con una participación promedio de 57,71% (56,40% febrero 2022), evidenciando que frente a los activos corrientes la compañía cuenta con una liquidez adecuada.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Los pasivos totales, entre 2019 y 2021, presentaron una tendencia creciente debido a nuevas operaciones de crédito con entidades financieras y nuevas emisiones de obligaciones de corto y largo plazo con el Mercadeo de Valores.

Dichos fondos fueron utilizados para capital de trabajo, principalmente compra de inventario y activos fijos propios del giro de negocio de la compañía, y para el pago de obligaciones financieras con el fin de reestructurar el pasivo. El comportamiento creciente se evidenció de igual manera para febrero de 2022 registrando valores superiores frente al interanual 2021, con un incremento del 5%.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La deuda con costo ha sido la principal fuente de financiamiento durante el periodo histórico, la cual ha representado en promedio el 83% del pasivo. La deuda financiera se ha compuesto por préstamos con diferentes entidades financieras locales y extranjeras y por deuda de corto y largo plazo emitida en el Mercado de valores. En promedio, la deuda con costo se ha dividido en 56% en préstamos bancarios y 44% deuda en el Mercado de Valores, sin embargo, esta relación ha variado cada periodo de acuerdo con nuevas emisiones, préstamos y la amortización de ya existentes obligaciones. Para febrero de 2022 la deuda con costo se incrementó, efecto de mayores préstamos bancarios frente al cierre del 2021 y la colocación de la décima novena emisión de obligaciones, para financiera capital de trabajo esta represento el 84% del pasivo (por encima del promedio histórico).

DEUDA FINANCIERA (FEBRERO 2022)	MONTO (USD)
Corporación Financiera Nacional B.P.	12.590.878,00
Banco Pichincha C.A.	6.388.918,00
Banco Internacional	4.448.984,00
Banco Guayaquil S.A.	4.097.205,00
Banco Del Austro S.A.	3.783.435,00

DEUDA FINANCIERA (FEBRERO 2022)	MONTO (USD)
Banco Pichincha Panamá S.A.	2.500.000,00
MMG BANK	2.500.000,00
Banco Santander Internacional	2.200.000,00
BANISI	500.000,00
<b>Total Bancos</b>	<b>37.075.291</b>
Emisiones en el Mercado de Valores	<b>31.356.221</b>
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>70.771.085</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

El nivel de apalancamiento operativo se evidencia en el comportamiento de las cuentas por pagar comerciales durante el periodo, las cuales fluctuaron entre el 2019 y 2021 al pasar de USD 4,60 millones en 2019, USD 4,00 millones en 2020 y USD 8,64 millones para 2021. La compañía mantiene relaciones óptimas con los proveedores locales y del exterior, lo cual le permite financiar gran parte de sus operaciones mediante recursos que no le generan un costo financiero. La baja en las cuentas por pagar comerciales entre el 2019 y 2020 fue producto de un menor aprovisionamiento de materia prima debido a la menor actividad y el crecimiento significativo en 2021 se atribuye a la estrategia de aprovisionamiento de la compañía.

En cuanto al periodo interanual, existió un crecimiento en las cuentas por pagar comerciales para febrero de 2022, frente a febrero de 2021, efecto de mayores compras a crédito a proveedores. En febrero de 2022, las cuentas por pagar comerciales tuvieron un valor de USD 7,43 millones (USD 5,04 millones en febrero 2021).

Las cuentas por pagar comerciales están compuestas principalmente por proveedores del exterior en un 80,66% (febrero 2022). El total de las cuentas por pagar registraron vencimientos del 3% superior a días a febrero 2022 evidenciado el óptimo cumplimiento de las obligaciones con los proveedores.

La empresa se encuentra bien capitalizada; el total de pasivos representó cerca del 69% de los activos entre los años 2019 y 2021, lo que señala que existe una autonomía financiera y una estructura de financiamiento adecuada, que permite un amplio margen de maniobra en el caso de ser necesario para poder cubrir las obligaciones. Del total de la deuda mantenida para financiar los activos de la empresa, la mayoría se concentra en el largo plazo (aproximadamente el 58%), lo cual evidencia que la deuda mantenida por la empresa no pone en riesgo los flujos ni ejerce estrés sobre ellos.

El rendimiento sobre el patrimonio se incrementó entre los años 2020 y 2021 al pasar de 1,24% a 3,76%, esta mejora en el indicador se debió a los resultados crecientes, dado que el patrimonio ha tenido un comportamiento estable.

La deuda neta fluctuó en función de los niveles de efectivos y equivalentes disponibles para la empresa, estos fluctuaron y la empresa realizó inversiones de corto plazo que generaron un crecimiento en este rubro. El efecto creciente de este rubro, de la mano con una mejora en la liquidez.

El Servicio de la Deuda, entiéndase lo que se debe pagar por las obligaciones financieras contraídas, se compara favorablemente con el nivel de ventas que indica que la compañía contará con los flujos suficientes para hacer frente a estos desembolsos. La razón de cobertura del servicio de la deuda demuestra que un porcentaje del alrededor del 41% aproximadamente del servicio de la deuda podría pagarse con la generación de flujo proveniente de las utilidades operativas y la depreciación.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. gestiona todos los eslabones de la cadena de suministro, incluida la existencia de inventarios y el almacenamiento de insumos. La compañía mantiene alianzas estratégicas con los proveedores, que permiten reducir problemas en la cadena de suministro, y alcanzar una mayor sinergia entre los procesos de los proveedores y de la empresa. Los proveedores de la compañía suministran a la empresa de diversa materia prima necesaria para fabricar los productos, estos vienen de distintos países tales como EE. UU, Canadá, Francia, Costa Rica y Corea, la empresa también trabaja con proveedores locales.

PRINCIPALES PROVEEDORES (FEBRERO 2022)	PAÍS	PARTICIPACIÓN SOBRE EL COSTO DE VENTAS
COPAC INC	CANADA	37,84%
Pacific Ltda.Corp.	EE. UU.	20,50%
BOPP Del Ecuador S.A.	Ecuador	8,47%
ICD America LLC	EE. UU.	7,59%

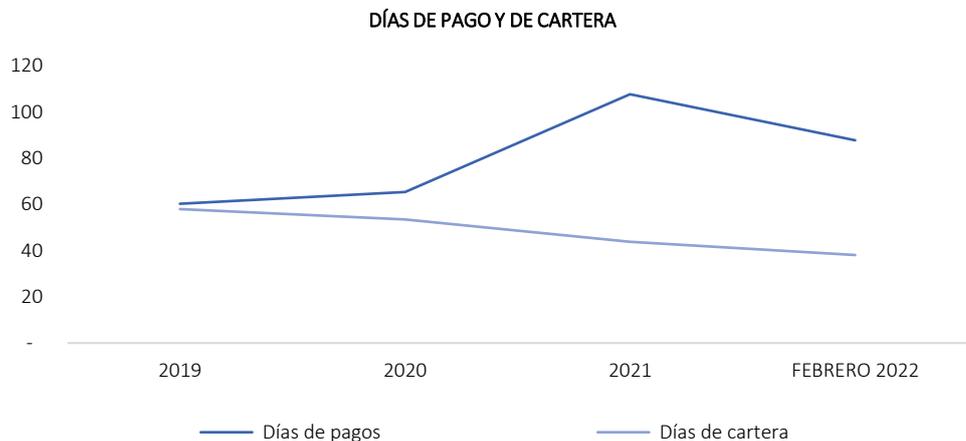
PRINCIPALES PROVEEDORES (FEBRERO 2022)	PAÍS	PARTICIPACIÓN SOBRE EL COSTO DE VENTAS
Allmaterial LS. COM S.A.	Costa Rica	7,32%
Entec International A Division	USA	5,35%
Sinclair Sunchemical Ecuador S.A.	Ecuador	4,47%
Tinflex	Ecuador	3,73%
Brenntag Ecuador S.A.	Ecuador	2,66%
Esentia S.A.	COLOMBIA	2,05%
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., con el fin de mantener un adecuado manejo del pago a proveedores y solidificar las relaciones, estableció políticas de cuentas por pagar.

**Política cuentas por pagar.** - 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 por 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 de entre 120 y 180 días plazo. La compañía financia los activos principalmente con los recursos de terceros y, en los últimos años ha mantenido una relación de pasivo / activos del 69%, existen varios factores como el aporte de capital de los accionistas, la reinversión permanente de las utilidades de la empresa, las relaciones sólidas de crédito que otorgan los proveedores internacionales, el crédito con banca local, el factoring con entidades financieras internacionales como Tower Bank y Banco Interamericano de Desarrollo, que han hecho posible el financiamiento de las actividades de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Los días promedio de pago a proveedores fueron de 78 durante el periodo de estudio, acorde a las políticas establecidas por la compañía. De esta manera, el periodo de recuperación de cartera fue inferior al periodo de pago a proveedores, lo cual genera un calce adecuado en los flujos de la compañía.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

En cuanto al patrimonio, este ha tenido un comportamiento creciente en el periodo histórico, efecto de los resultados positivos de cada año, pasando de USD 33,98 millones en el 2019 a USD 35,11 millones en el 2021. La composición del patrimonio se ha mantenido similar, con el capital social siendo el principal actor, el cual se ha mantenido en USD 18,98 millones durante todo el periodo analizado y ha representado en promedio el 55% del patrimonio. Otra cuenta de importancia dentro del patrimonio es la del Superávit por Revaluación, que incrementó el 2020, efecto de la revaluación de terrenos efectuados ese año, el rubro de Superávit por Revaluación ascendió a un valor de USD 10,83 millones y representó el 31% del patrimonio.

Para febrero del 2022, el patrimonio presentó valores superiores al 2021, manteniendo una similar composición. El valor total del patrimonio fue de USD 35,45 millones y varió puntualmente por los resultados del ejercicio y reserva facultativa.

El patrimonio históricamente financió en promedio el 31% de los activos, mostrando que la principal fuente de financiamiento de la empresa ha sido los fondos de terceros. La empresa tiene un nivel de apalancamiento de 2,23 veces en promedio está altamente endeudada, sin embargo, su capacidad de cumplir con sus obligaciones en el periodo histórico denota que los niveles de deuda son manejables para la empresa.

## PERFIL PROYECTADO

### PREMISAS DE GLOBALRATINGS

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 PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. la realidad a la fecha del presente informe presentó una recuperación considerable posterior a la paralización de actividades económicas, como consecuencia de la pandemia. Por otra parte, la proyección toma en cuenta un impacto inflacionario de entre el 3% y el 5% para los próximos años, producto de la situación mundial provocada por los efectos de la emergencia sanitaria y la situación imperante en Europa.

Considerando el crecimiento obtenido en 2021 que llevó a la empresa a niveles superiores a los de prepandemia, las proyecciones de ingresos para el 2022 estiman un crecimiento del orden de 7% frente al 2021. La base para esta premisa es que el crecimiento acelerado de 2021 tenderá a estabilizarse en los años siguientes por lo que desde 2023 en adelante se prevé un incremento de ventas del 5%. La compañía proseguirá en sus esfuerzos de incrementar productos descartables y/o reciclables como Reutil y Kraft, lo que mantendría el incremento en ventas e impulsaría la división de exportaciones. La situación europea permite prever un incremento importante de los precios del petróleo y por lo tanto del costo de la materia prima de la compañía. La proyección se basa en que el incremento del costo de ventas será compensado por un aumento de precios lo que mantendría los márgenes en torno al 35,5%.

Los gastos operativos se incrementarían básicamente por efecto de la inflación por lo que se estima un aumento del 3% para los periodos futuros. Cabe destacar que en un escenario conservador se toma como base el año 2021 en que estos gastos se incrementaron hasta niveles muy superiores a los de prepandemia. Los gastos financieros obedecen a la proyección de la estructura de pasivos que se analiza en detalle en párrafos siguientes.

Con estos antecedentes, se proyecta para 2022 una utilidad operativa muy parecida a la de 2021, la que se incrementaría año a año hasta alcanzar valores superiores a los USD 9 millones el año 2024 y una utilidad neta de USD 1,15 millones en 2022 con incrementos año a año hasta llegar a USD 2 millones en 2024. Esto produciría un ROE que partiendo del 3,76% alcanzado en 2021 podría llegar a casi el 5% en 2024 lo que dado los niveles de inversión se considera dentro de parámetros aceptables. El EBITDA alcanzaría valores superiores a los USD 10 millones en todo el horizonte de análisis lo que permitiría una cobertura de los gastos financieros superior a 1,5 veces y una cancelación de la deuda con costo en un lapso inferior a los seis años.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, se estima que la cartera vuelva a niveles similares a los históricos para el cierre del 2022, manteniendo una buena recuperación durante el periodo. La proyección estima que los días de cobro serán de alrededor de 50, levemente superiores a los 44 registrados en 2021 pero inferiores a los del periodo prepandémico. Esto compara muy favorablemente con los días de pago que se estiman en 90, valor inferior a los 108 de 2021 aunque por encima de los 65 de 2020.

Los inventarios oscilarían alrededor del 52% del costo de ventas, parámetro que se estima conservador frente a años anteriores. Con esta base, los días de existencia estarían en 187 lo que se estima relativamente alto. Como comparación, este parámetro se situaba en alrededor de 150 días en 2019 y 2020.

PREMISAS	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	CRITERIO
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO						
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	42.091	34.330	46.607	7%	5%	5%	5%	5%	5%	Porcentaje sobre ventas
Costo de ventas y producción	65%	64%	62%	64%	64%	64%	64%	64%	64%	Porcentaje sobre ventas
Gasto de ventas	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Porcentaje sobre ventas
Cuentas por cobrar (CP)	16%	15%	12%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	Porcentaje sobre

PREMISAS	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	CRITERIO
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO						
Cuentas por cobrar (LP)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	ventas
Provisiones	4%	3%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	Porcentaje sobre ventas
Inventarios	44%	43%	55%	52%	52%	52%	52%	52%	52%	Porcentaje sobre C x C
Cuentas por pagar (CP)	17%	18%	30%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	Porcentaje sobre Costo Ventas
Cuentas por pagar (LP)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Porcentaje sobre Costo Ventas

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

No se prevé un aumento importante en los activos fijos por lo que su monto neto tenderá a disminuir con la depreciación anual. Las inversiones en subsidiarias se mantendrán relativamente constantes.

El indicador de liquidez en las proyecciones se mantendrá en valores sobre la unidad acorde con el histórico, lo que evidencia que contará con los recursos de corto plazo para hacer frente a las obligaciones del mismo tipo bajo un escenario de estrés.

Para el periodo proyectado se estima que la composición de la deuda de la empresa se mantenga similar a lo evidenciado en lo histórico, siendo la principal fuente de financiamiento la deuda con costo. La deuda con costo estará compuesta por deuda con bancos y obligaciones en el mercado de valores, al igual que en el periodo histórico. Se espera que la empresa emita nueva deuda en el Mercado de Valores a medida que sus ya existentes obligaciones se vayan amortizando, y de igual manera generará nuevos préstamos con entidades financieras. El pasivo, es decir fondos de terceros, seguirá siendo la principal fuente de financiamiento para la empresa, con un 68% del activo fondeado a través de estos.

En el periodo proyectado el activo total se mantendrá estable alrededor de 120,64 millones entre 2021 al 2026 coherente con el crecimiento de las ventas, que se verá reflejado en cuentas por cobrar. En cuanto a los inventarios, se proyecta que estos sigan creciendo, paralelo al nivel esperado de ventas y al crecimiento ya evidenciado para febrero 2022. Para el periodo proyectado se estima que los días de inventario crezcan a 180 días en el año 2021, efecto de un mayor abastecimiento de la compañía y para los próximos años una mayor rotación por lo que alcanzarán 160 días debido a los esfuerzos por mantener costos e incrementar volumen de ventas. Se espera que las inversiones temporales, tiendan a ser liquidadas paulatinamente a medida que la empresa requiera de adquirir inventarios y aprovechas los precios de la materia prima cuando lo requiera.

Se espera que la empresa realice inversiones constantes en su propiedad planta y equipo, efecto del crecimiento de la empresa y con el fin de mantener sus maquinaria y equipos en el mejor estado. De esta manera, junto con la depreciación de cada año, los valores netos de propiedad planta y equipo se mantendrán en niveles similares.

Los flujos de efectivo proyectados demuestran flujos operativos positivos en todos los años producidos por las utilidades a las que se agregan gastos que no requieren de efectivo. Estos valores son parcialmente contrarrestados por aumentos en cuentas por cobrar e inventarios, situación coherente con el crecimiento de la empresa.

Se han considerado como flujos de actividades de inversión aumentos en inversiones temporales de corto plazo, dineros que la compañía mantiene generalmente en certificados de depósitos bancarios y que utiliza para abastecerse de materia prima cuando aparecen oportunidades en el mercado. Los aumentos en este tipo de valores más los ya mencionados incrementos en inversiones en planta y equipo provocan valores negativos en lo que respecta al flujo proveniente de actividades de inversión en todos los años.

En lo que se refiere a flujos provenientes de actividades de financiamiento y por efecto de la dinámica de los flujos operativos y de inversiones reseñadas, se estima un incremento de la deuda con el mercado de Valores en 2022 por montos no significativos y una paulatina disminución en los años siguientes. El total de deuda con costo oscilará en torno a los USD 67 millones valor muy parecido a los USD 66,5 millones registrados a diciembre de 2021. El servicio de la deuda, vencimientos de capital en el año más gastos financieros, estaría en torno a los USD 26 millones en el lapso proyectado lo que no difiere sustancialmente del comportamiento histórico. La compañía está en capacidad de renovar aquellos vencimientos que estime necesarios gracias a su buen estándar crediticio.

La compañía mantendría una caja superior a los USD 6 millones durante el periodo proyectado. Este valor está en el orden de magnitud histórico que ha mantenido en efectivo y sus equivalentes. El índice de liquidez se proyecta siempre mayor a la unidad con valores crecientes en los próximos años. La liquidez se mantendría en niveles excelentes sobre todo considerando los altos montos mantenidos en efectivo y sus equivalentes y las inversiones temporales que, como se mencionó, constituyen reservas disponibles para ser utilizadas en caso de presentarse oportunidades que lo ameriten.

## CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

## AA (+)

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

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

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación 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, del respectivo Contrato de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Vigésima Emisión de Obligaciones de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.  
Presidente Ejecutivo

**ANEXOS**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	FEBRERO 2021	FEBRERO 2022
	REAL		PRELIMI NAR	PROYECTADO						INTERANUAL	
<b>ACTIVO</b>	<b>108.329</b>	<b>112.208</b>	<b>116.069</b>	<b>117.861</b>	<b>118.325</b>	<b>120.525</b>	<b>122.794</b>	<b>126.369</b>	<b>128.307</b>	<b>112.109</b>	<b>120.552</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>35.599</b>	<b>31.254</b>	<b>37.827</b>	<b>39.834</b>	<b>40.476</b>	<b>42.819</b>	<b>43.197</b>	<b>44.844</b>	<b>44.814</b>	<b>31.080</b>	<b>42.412</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.978	5.067	7.302	6.413	5.372	6.147	5.449	5.924	4.627	3.353	6.859
Otras cuentas por cobrar	52	259	76	76	76	76	76	76	76	227	84
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	6.776	5.095	5.670	6.982	7.331	7.697	8.082	8.486	8.911	4.876	5.282
Inventarios	12.052	9.437	15.829	16.675	17.508	18.384	19.303	20.268	21.281	10.291	16.481
Otros activos corrientes	9.740	11.397	8.951	9.689	10.189	10.515	10.287	10.089	9.919	12.333	13.707
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>72.730</b>	<b>80.954</b>	<b>78.242</b>	<b>78.027</b>	<b>77.849</b>	<b>77.706</b>	<b>79.597</b>	<b>81.526</b>	<b>83.493</b>	<b>81.029</b>	<b>78.140</b>
Propiedades, planta y equipo	85.901	88.709	89.094	90.876	92.693	94.547	96.438	98.367	100.334	89.078	89.253
Terrenos	12.760	20.436	19.091	19.091	19.091	19.091	19.091	19.091	19.091	20.436	19.091
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(26.524)	(28.665)	(30.501)	(32.497)	(34.493)	(36.489)	(36.489)	(36.489)	(36.489)	(28.956)	(30.784)
Otros activos no corrientes	595	474	558	558	558	558	558	558	558	472	581
<b>PASIVO</b>	<b>74.354</b>	<b>77.219</b>	<b>80.962</b>	<b>82.079</b>	<b>80.656</b>	<b>80.809</b>	<b>78.500</b>	<b>76.430</b>	<b>72.380</b>	<b>76.952</b>	<b>85.103</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>32.448</b>	<b>29.747</b>	<b>36.198</b>	<b>28.855</b>	<b>36.199</b>	<b>36.103</b>	<b>34.329</b>	<b>38.796</b>	<b>34.746</b>	<b>30.614</b>	<b>37.106</b>
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	4.602	4.004	8.635	8.017	8.417	8.838	9.280	9.744	10.231	5.039	7.434
Obligaciones con entidades financieras CP	10.555	6.795	5.880	8.534	9.534	10.534	11.534	11.038	7.000	5.928	9.906
Obligaciones emitidas CP	15.190	17.143	20.174	10.790	16.733	15.217	12.000	16.500	16.000	19.274	17.953
Anticipo de clientes CP	264	278	446	446	446	446	446	446	446	422	1.096
Otros pasivos corrientes	1.837	1.526	1.064	1.068	1.068	1.068	1.068	1.068	1.068	(50)	717
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>41.905</b>	<b>47.472</b>	<b>44.763</b>	<b>53.224</b>	<b>44.456</b>	<b>44.706</b>	<b>44.172</b>	<b>37.634</b>	<b>37.634</b>	<b>46.339</b>	<b>47.997</b>
Obligaciones con entidades financieras LP	21.593	29.337	32.674	31.140	29.106	28.572	27.038	19.000	22.000	29.587	30.372
Obligaciones emitidas LP	15.146	9.768	7.740	17.450	10.717	11.500	12.500	14.000	11.000	8.692	13.403
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	-	4.000	-	-	-	-	-	-	-	4.000	-
Otros pasivos no corrientes	5.166	4.367	4.349	4.634	4.634	4.634	4.634	4.634	4.634	4.060	4.223
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>33.975</b>	<b>34.988</b>	<b>35.107</b>	<b>35.781</b>	<b>37.668</b>	<b>39.715</b>	<b>42.297</b>	<b>45.946</b>	<b>49.938</b>	<b>35.157</b>	<b>35.449</b>
Capital suscrito o asignado	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación	6.720	10.825	10.825	10.825	10.825	10.825	10.825	10.825	10.825	10.825	10.825
Ganancias o pérdidas acumuladas	2.619	2.469	1.417	2.175	3.213	4.911	6.958	9.539	13.189	4.958	4.746
Ganancia o pérdida neta del período	542	433	1.321	1.153	1.887	2.047	2.581	3.650	3.992	168	389
Otras cuentas patrimoniales	5.115	2.282	2.565	2.649	2.764	2.953	2.953	2.953	2.953	226	509

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	FEBRERO 2021	FEBRERO 2022
	REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO						INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	42.091	34.330	46.607	49.870	52.363	54.982	57.731	60.617	63.648	6.387	8.321
Costo de ventas y producción	27.487	22.034	28.873	32.066	33.670	35.353	37.121	38.977	40.926	3.995	5.084
<b>Margen bruto</b>	<b>14.604</b>	<b>12.297</b>	<b>17.735</b>	<b>17.804</b>	<b>18.694</b>	<b>19.628</b>	<b>20.610</b>	<b>21.640</b>	<b>22.722</b>	<b>2.391</b>	<b>3.237</b>
(-) Gastos de administración	(6.868)	(6.535)	(9.466)	(9.750)	(10.042)	(10.344)	(10.654)	(10.974)	(11.303)	(1.284)	(1.619)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>7.736</b>	<b>5.761</b>	<b>8.269</b>	<b>8.054</b>	<b>8.651</b>	<b>9.285</b>	<b>9.956</b>	<b>10.667</b>	<b>11.420</b>	<b>1.107</b>	<b>1.618</b>
(-) Gastos financieros	(6.571)	(5.850)	(7.224)	(6.670)	(6.184)	(6.600)	(6.590)	(5.716)	(5.980)	(1.092)	(1.123)
Ingresos (gastos) no operacionales netos	29	969	276	356	379	403	528	554	582	153	(106)
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>1.193</b>	<b>881</b>	<b>1.321</b>	<b>1.739</b>	<b>2.846</b>	<b>3.087</b>	<b>3.894</b>	<b>5.505</b>	<b>6.021</b>	<b>168</b>	<b>389</b>
(-) Participación trabajadores	(179)	(132)	-	(261)	(427)	(463)	(584)	(826)	(903)	-	-
Utilidad antes de impuestos	1.014	748	1.321	1.478	2.419	2.624	3.310	4.679	5.118	168	389
(-) Gasto por impuesto a la renta	(544)	(316)	-	(325)	(532)	(577)	(728)	(1.029)	(1.126)	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>470</b>	<b>433</b>	<b>1.321</b>	<b>1.153</b>	<b>1.887</b>	<b>2.047</b>	<b>2.581</b>	<b>3.650</b>	<b>3.992</b>	<b>168</b>	<b>389</b>
Otros resultados Integrales	72	(-150)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral del año,</b>	<b>542</b>	<b>283</b>	<b>1.321</b>	<b>1.153</b>	<b>1.887</b>	<b>2.047</b>	<b>2.581</b>	<b>3.650</b>	<b>3.992</b>	<b>168</b>	<b>389</b>
EBITDA	10.180	7.977	10.265	10.050	10.648	11.281	11.952	12.663	13.416	1.398	1.885

FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	FEBRERO 2021	FEBRERO 2022
	REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO						INTERANUAL	
Flujo Actividades de Operación	4.134	3.544	2.999	620	3.041	3.160	3.943	4.938	5.208	1.353	2.939
Flujo Actividades de Inversión	(5.078)	618	960	(2.477)	(2.258)	(2.118)	(1.891)	(1.929)	(1.967)	(622)	(4.312)
Flujo Actividades de Financiamiento	3.830	(6.073)	(1.798)	967	(1.824)	(267)	(2.751)	(2.534)	(4.538)	(2.445)	929
Saldo Inicial de Efectivo	4.092	6.978	5.142	7.302	6.413	5.372	6.147	5.449	5.924	5.067	7.302
Flujo del Período	2.886	(1.911)	2.161	(890)	(1.041)	775	(698)	475	(1.297)	(1.714)	(443)
Saldo Final de Efectivo	6.978	5.067	7.303	6.413	5.372	6.147	5.449	5.924	4.627	3.353	6.859

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	FEBRERO 2021	FEBRERO 2022
	REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO						INTERANUAL	
	Deuda neta (miles USD)	55.507	57.977	59.166	61.501	60.718	59.675	57.623	54.614	51.373	60.128
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	4.134	3.544	2.999	620	3.041	3.160	3.943	4.938	5.208	1.353	2.939
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	14.227	10.528	12.864	15.640	16.422	17.243	18.105	19.010	19.961	10.128	14.329
Años de pago con EBITDA (APE)	5,5	7,3	5,8	6,1	5,7	5,3	4,8	4,3	3,8	7,2	5,7
Años de pago con FLE (APF)	13,4	16,4	19,7	99,2	20,0	18,9	14,6	11,1	9,9	44,4	22,0
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	20.978	26.529	23.860	26.311	20.136	26.721	26.892	23.326	28.891	28.945	25.081
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,49	0,30	0,43	0,38	0,53	0,42	0,44	0,54	0,46	0,29	0,45

DEUDA NETA (MILES USD)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	FEBRERO 2021	FEBRERO 2022
	REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO						INTERANUAL	
	Obligaciones con entidades financieras CP	10.555	6.795	5.880	8.534	9.534	10.534	11.534	11.038	7.000	5.928
Obligaciones emitidas CP	15.190	17.143	20.174	10.790	16.733	15.217	12.000	16.500	16.000	19.274	17.953
Obligaciones con entidades financieras LP	21.593	29.337	32.674	31.140	29.106	28.572	27.038	19.000	22.000	29.587	30.372
Obligaciones emitidas LP	15.146	9.768	7.740	17.450	10.717	11.500	12.500	14.000	11.000	8.692	13.403
<b>Subtotal deuda</b>	<b>62.485</b>	<b>63.044</b>	<b>66.468</b>	<b>67.914</b>	<b>66.090</b>	<b>65.822</b>	<b>63.072</b>	<b>60.538</b>	<b>56.000</b>	<b>63.481</b>	<b>71.634</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.978	5.067	7.302	6.413	5.372	6.147	5.449	5.924	4.627	3.353	6.859
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Deuda neta</b>	<b>55.507</b>	<b>57.977</b>	<b>59.166</b>	<b>61.501</b>	<b>60.718</b>	<b>59.675</b>	<b>57.623</b>	<b>54.614</b>	<b>51.373</b>	<b>60.128</b>	<b>64.775</b>

ÍNDICES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO					
	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1,10	1,05	1,05	1,38	1,12	1,19	1,26	1,16
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	0,44	0,39	0,45	0,35	0,45	0,45	0,44	0,51	0,51
Pasivos Totales / Activos Totales	0,69	0,69	0,70	0,70	0,68	0,67	0,64	0,60	0,60
Deuda Financiera / Pasivos Totales	0,84	0,82	0,82	0,83	0,82	0,81	0,80	0,79	0,79
Deuda LP / Activos Totales	0,34	0,35	0,35	0,41	0,34	0,33	0,32	0,26	0,26
EBITDA / Gastos Financieros	1,55	1,36	1,42	1,51	1,72	1,71	1,81	2,22	2,22
Utilidad Operacional / Ventas	0,18	0,17	0,18	0,16	0,17	0,17	0,17	0,18	0,18
Margen Bruto / Ventas	0,35	0,36	0,38	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
Utilidad Neta / Patrimonio	0,01	0,01	0,04	0,03	0,05	0,05	0,06	0,08	0,08

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

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

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

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

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Números 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN	Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.