Class International Rating
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
VIGÉSIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO- PLASTLIT S.A.

Quito - Ecuador
Sesión de Comité No. 218/2022, del 31 de octubre de 2022
Información Financiera cortada al 31 de agosto de 2022

Analista: Ing. David Ríos
david.rios@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

PLÁTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 26 de septiembre de 1968, su actividad económica originalmente se dedicó al ramo industrial dirigido a la elaboración de materiales de plásticos y derivados. Actualmente, esta línea de negocio se expande a la fabricación, importación, exportación, compra, venta al por mayor o menor, consignación y distribución de toda clase de productos plásticos y derivados.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión 218/2022 del 31 de octubre de 2022 decidió otorgar la calificación de **"AA+" (Doble A más)** a la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – Plásticos del Litoral PLASTLIT S.A. por un monto de nueve millones de dólares (USD 9´000.000,00).

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

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo ***"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."***

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada a la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLATLIT S.A. tiene amplio conocimiento del mercado en el cual ha incursionado, con una trayectoria de más de 50 años brindando productos elaborados en plástico y derivados.
- A partir del 3 de mayo de 2022, y con reforma del estatuto social de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLATLIT S.A., el objeto social de la empresa comprende la fabricación, importación, exportación, compra, venta al por mayor o menor, consignación y distribución de toda clase de productos plásticos y derivados; la compra, venta,

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

distribución, procesamiento y acopio de residuos sólidos de plástico; y la compra, venta y alquiler de maquinarias para la utilización y procesamiento de productos plásticos.

- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLATLIT S.A., en su compromiso con la innovación y el cuidado del medio ambiente, ha desarrollado métodos para el manejo, recolección y fabricación de productos con materiales reciclados. La lámina de plástico producto de este proceso cuenta con aprobación de la Administración de Alimentos y Medicamentos de Estados Unidos (FDA, por sus siglas en inglés), del Servicio Ecuatoriano de Normalización (INEN) y con las respectivas regulaciones municipales y nacionales para el contacto con alimentos. Misma tecnología es única en el país, según reporta la empresa.
- Los ingresos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentaron una tendencia decreciente entre 2018 y 2020, pues luego de registrar USD 44,55 millones en el año 2018, pasaron a USD 42,09 millones en el 2019 y USD 34,33 millones en el año 2020. Para diciembre de 2021 se evidencia un cambio en la tendencia y los ingresos crecieron (+35,62%) respecto del 2020, totalizando USD 46,56 millones. Es importante indicar que para el ejercicio fiscal 2020 los ingresos se redujeron producto de la crisis sanitaria (Covid-19), misma que freno la actividad comercial y por ende la demanda de los productos ofertados por la compañía. No obstante, las estrategias implementadas le han permitido recuperarse y mantenerse en el mercado.
- La línea de negocio que tiene mayor demanda es la de descartables, misma que representa aproximadamente el 70,53% de los ingresos, siendo esta su especialidad, el restante 29,47% se distribuye en productos de polietileno de baja, empaques laminados, entre otros.
- El margen operacional de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró en términos monetarios una tendencia creciente entre los periodos analizados (matizada por un decrecimiento en el año 2020), pasó de representar 15,59% de los ingresos al término de 2018 a 17,95% en diciembre de 2019 y 17,51% en diciembre de 2021 (16,40% en el año 2020). Para agosto de 2022, la utilidad operacional significó el 18,28% de los ingresos, valor porcentual superior al reportado en agosto de 2021 (16,94% de los ingresos).
- La compañía arrojó resultados positivos al final de cada periodo, es así que su margen neto significó el 1,12% de los ingresos en 2019, 1,26% en 2020 y 1,05% de los ingresos en diciembre de 2021. Al 31 de agosto de 2022, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta que representó el 6,21% de los ingresos (2,15% de los ingresos en agosto de 2021), comportamiento que se atribuye principalmente al crecimiento en sus ventas.
- A partir del año 2019 el EBITDA (acumulado) tuvo un comportamiento a la baja en su representación sobre los ingresos, significando el 25,43% de los ingresos en ese año a 23,34% en 2020 y 22,47% en diciembre de 2021 (21,63% en agosto de 2022), no obstante, reflejó una capacidad adecuada para cubrir de manera aceptable sus gastos financieros.
- Los activos totales de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentaron un comportamiento creciente durante todo el periodo analizado, pasando de USD 102,63 millones en diciembre de 2018 a USD 116,01 millones en 2021 y USD 122,85 millones en agosto de 2022, en este último período la variación responde al crecimiento en inventarios[1] e inversiones corrientes.
- Los pasivos totales de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. financiaron una porción importante de los activos durante el periodo analizado y su representación sobre los activos fue creciente en los periodos anuales, pasando de 67,42% en el año 2018 a 68,64% en 2019, 68,82% en el año 2020 a 69,79% en 2021 y para el periodo interanual decrece levemente su representación ubicándose en 69,56% en agosto de 2022, comportamiento que está relacionado al crecimiento de los activos.
- El patrimonio financió un 30,21% de los activos en diciembre de 2021 y un 30,44% en agosto de 2022, determinando que las cuentas que primaron dentro del financiamiento de los activos al último periodo mencionado fueron capital social, que significaron el 15,45% de los activos (16,36% en diciembre de 2021), otros resultados integrales con el 8,81% en agosto de 2022 (9,33% en diciembre de 2021) y en menor proporción está reservas con el 2,84% (2,21% a diciembre de 2021), utilidad neta del ejercicio con el 1,95% (0,42% en diciembre de 2021) y resultados acumulados con 1,39% (1,89% a diciembre de 2021).
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que ratifica un eficiente manejo del capital de trabajo, al mantener al mínimo recursos líquidos improductivos.
- Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) mostró la importancia de los pasivos dentro del financiamiento de la compañía, ubicándose por encima de las 2,00 veces a partir del año

[1] Los inventarios están constituidos por materia prima, repuestos y accesorios, productos terminados, importaciones en tránsito, productos en proceso, material de empaque y mercadería y suministros.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

2018. Con corte a diciembre de 2021, el apalancamiento de la Compañía se ubicó en 2,31 veces en 2021, para agosto de 2022, disminuye levemente a 2,28 veces en agosto de 2022.

- La declaratoria de emergencia sanitaria en Ecuador, en virtud de la pandemia provocada por el Coronavirus (COVID19), aceleró el deterioro de la situación económica del país y de sus habitantes, acentuándose la recesión económica hacia una contracción en el año 2020 y en el primer semestre del año 2021. La forzada paralización de muchos agentes económicos determinó una ruptura de la cadena de pagos y una reducción del empleo. Esto, sumado a otros factores, causó que muchos microempresarios, pequeños negocios, emprendedores, comerciantes y personas naturales vean sus ingresos y flujos afectados, por lo cual ya no están en capacidad de continuar cumpliendo sus obligaciones con los prestamistas en los plazos y términos pactados, demandando de reestructuraciones y diferimientos en algunos casos, mientras que en otros han caído en suspensiones de pagos. En Ecuador, a partir del mes de marzo de 2020, se observó que la cartera vencida de las instituciones bancarias, mutualistas, cooperativas, fundaciones y otros, muestra una tendencia al alza a pesar de las facilidades otorgadas por muchas de estas instituciones y organizaciones para brindar facilidades de pagos y distintos plazos a sus clientes. Este problema de cartera vencida mantiene perspectivas negativas y de una mayor siniestralidad, demandando más provisiones para potenciales pérdidas y nuevos requerimientos de liquidez para mantener las actividades, ante una reducción de la recuperación de recursos. La compañía deberá estar atenta al tratamiento que da a su cartera, cuentas por cobrar y el estado de sus clientes, frente a este escenario.

Sobre la Emisión:

- Con fecha 24 de octubre de 2022, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., en donde se resolvió por unanimidad autorizar la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., por un monto de hasta USD 9’000.000,00.
- Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:
  - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
  - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
  - ✓ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25
- La compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los Activos de la empresa.
- Con fecha 31 de agosto de 2022, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 41,45 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 33,16 millones. Dicho valor genera una cobertura de 3,68 veces sobre el saldo de la emisión, determinando de esta manera que la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- Nuevas regulaciones que se relacionen con la importación de los productos que comercializa la compañía, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

artículos, pero de no darse lo mencionado, traería consigo una posible disminución en la rentabilidad de la compañía.

- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual podría ocasionar que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, varios de los clientes podrían prescindir de este tipo de productos.
- Emisión de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía como materia prima para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus ingresos y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.
- Cambios en las tendencias de consumo de la población, como por ejemplo nuevas preferencias por productos más amigables con el medio ambiente, podría afectar la demanda de los productos del emisor y por lo tanto ocasionaría una posible disminución de sus ingresos y volúmenes de venta.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y retrasos en la producción.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La pandemia que sufre el planeta por el Covid19, incluyendo a Ecuador, ha detenido la actividad comercial internacional y local, la misma que viene lentamente recuperándose. Esta situación generó que el país adopte medidas que han detenido la operación de varias empresas, generando una parada o disminución de sus ventas e ingresos, en muchos casos, por lo que los efectos económicos de esta actual situación no se pueden pronosticar y generan incertidumbre.
- La guerra entre los países de Rusia y Ucrania está también deteniendo la actividad comercial internacional y local que venía recuperándose, además, este problema bélico está afectando al alza los precios de varias materias primas a nivel mundial, incluyendo el petróleo.
- Surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, y consecuentemente reducción del mercado objetivo.
- Es importante que la maquinaria y equipo con las cuales trabaja PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., vayan acorde a la innovación del sector, sus avances y tendencias, pues de no ser así, la producción de la compañía podría dejar de satisfacer las necesidades y exigencias del mercado, ocasionando pérdida de su participación en el mercado.
- La aparición de nuevos materiales que sustituyan al plástico presenta un riesgo potencial para la compañía, dado el impacto negativo que este producto genera al medio ambiente. Lo mencionado podría impactar los resultados de la compañía.

Según lo establecido en el literal i, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Los activos que respaldan la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo son los activos libres de gravamen consistentes en efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros, inventarios y propiedad, planta y equipo por lo que los riesgos ligados a estos activos podrían ser:

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

- Un riesgo que podría mermar la calidad de los activos financieros que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad y podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y los activos financieros y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- La propiedad, planta y equipo de la empresa que respalda la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con el mal uso, falta de mantenimiento, o eventos ajenos y fuera de control de la compañía, como es el caso de incendios, u otros similares.
- Los inventarios que respaldan la emisión podrían presentar daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo y asalto, afectándolos ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. No obstante, para cubrirse contra este tipo de riesgo y otros inherentes, la compañía cuenta con una póliza de seguros.
- Los inventarios de la compañía podrían verse afectados por un posible desabastecimiento de los proveedores.
- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los productos mientras se encuentren almacenados en inventario, podrían afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión.
- El efectivo y equivalente de efectivo que respalda la emisión tiene el riesgo de que, si la empresa deja de operar normalmente, la empresa pudiera sufrir de iliquidez y no disponer de efectivo en caja bancos.
- Finalmente, los activos que respaldan la presente emisión en lo que respecta a efectivo y equivalente de efectivo tendrían un alto grado de liquidación y dependen únicamente de que se repongan o mantengan, mientras que, al referirnos a los activos financieros que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar clientes. Por su parte el inventario también presenta un grado bajo para ser liquidado y dependen de una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación, mientras que su propiedad, planta y equipo, tienen un grado de liquidación bajo, por la naturaleza y especialidad de los mismos, por lo que su liquidación podrá depender mayormente de que la compañía esté operando.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

La empresa registró dentro de la garantía general al 31 de agosto de 2022, cuentas por cobrar a relacionadas (USD 0,19 millones), por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas responde más a la relación de vinculación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

No obstante, la compañía certificó que los activos que respaldan la emisión no contemplan cuentas por cobrar a relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – PLÁTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyecciones de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Escritura de Emisión de Obligaciones.
- Actas de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
- Declaración Juramentada de los activos que respaldan la emisión
- Prospecto de oferta pública.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2018, 2019, 2020 y 2021 de PLÁTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, con notas financieras, al 31 de agosto de 2021 y 31 de agosto de 2022.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.

En base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones sobre los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser líquidos.

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor
- Estructura administrativa y gerencial
- Posicionamiento del valor en el mercado

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma, pues no es una actividad para la cual esté autorizada.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de la compañía, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

En la ciudad de Guayaquil, con fecha 24 de octubre de 2022, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., en donde se resolvió por unanimidad autorizar la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., por un monto de hasta USD 9'000.000,00.

Posteriormente, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A en calidad de Emisor, conjuntamente con el ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

CUADRO 1: ESTRUCTURA VIGÉSIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

VIGÉSIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES – PLASTLIT S.A.	
Emisor	PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.
Capital a Emitir	USD 9'000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América.
Tipo de Emisión	Desmaterializada, con valor nominal múltiplo de USD 1,00.
Rescates anticipados	No contempla sorteos ni rescates anticipados.
Contrato de Underwriting	No contempla contrato de Underwriting.
Tipo de Oferta	Pública
Clase, plazo, tasa	Clase C: 1,080 días: Fija anual del 9,00% Clase D: 1,800 días: Fija anual del 9,00%
Agente colocador	CASA DE VALORES ADVFIN S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Tipo de Garantía	Garantía General conforme lo dispone el art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.
Destino de los recursos	50% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y del exterior y 50% para financiar el capital de trabajo de la empresa (adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas).
Fecha de la Emisión	Fecha en la que se realice la primera colocación de la emisión.
Representante de Obligacionistas	ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.
Pago Intereses	Trimestralmente. Clase C en 12 pagos de intereses y la Clase D en 20 pagos de intereses.
Forma de Cálculo	Base comercial 30/360
Amortización de Capital	Trimestralmente. La Clase C en 12 pagos cada trimestre vencido y la Clase D en 20 pagos cada trimestre vencido
Sistema de Colocación	Bursátil
Resguardos establecidos del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros	Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones: Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables: 1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Política de Dividendos	Por decisión de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., en sesión celebrada el 12 de abril de 2022, cuya acta, en copia certificada, se agrega como documento habilitante al presente instrumento, se ha decidido 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 de la empresa. Todo esto con la finalidad de continuar manteniendo la fortaleza patrimonial de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.
Límite de Endeudamiento	Según lo dispone el literal f) del Artículo ciento sesenta y cuatro de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los Activos de la empresa.

Fuente: Acta General Extraordinaria y Universal de Accionista / Elaboración: Class International Rating

A continuación se presenta el esquema bajo el cual se realizará la amortización de capital y pago de intereses a los obligacionistas:

CUADRO 2: AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES (miles USD)

Clase C				
Numero	Pago de Capital	Pago de Intereses	Pago Dividendo	Saldo Capital
				4.500,00
1	374,85	101,25	476,10	4.125,15
2	374,85	92,82	467,67	3.750,30
3	374,85	84,38	459,23	3.375,45
4	374,85	75,95	450,80	3.000,60
5	374,85	67,51	442,36	2.625,75
6	374,85	59,08	433,93	2.250,90
7	374,85	50,65	425,50	1.876,05
8	374,85	42,21	417,06	1.501,20
9	374,85	33,78	408,63	1.126,35
10	374,85	25,34	400,19	751,50
11	374,85	16,91	391,76	376,65
12	376,65	8,47	385,12	-
Total	**4.500,00**	**658,35**	**5.158,35**	

Clase D				
Numero	Pago de Capital	Pago de Intereses	Pago Dividendo	Saldo Capital
				4.500,00
1	225,00	101,25	326,25	4.275,00
2	225,00	96,19	321,19	4.050,00
3	225,00	91,13	316,13	3.825,00
4	225,00	86,06	311,06	3.600,00
5	225,00	81,00	306,00	3.375,00
6	225,00	75,94	300,94	3.150,00
7	225,00	70,88	295,88	2.925,00
8	225,00	65,81	290,81	2.700,00
9	225,00	60,75	285,75	2.475,00
10	225,00	55,69	280,69	2.250,00
11	225,00	50,63	275,63	2.025,00
12	225,00	45,56	270,56	1.800,00
13	225,00	40,50	265,50	1.575,00
14	225,00	35,44	260,44	1.350,00
15	225,00	30,38	255,38	1.125,00
16	225,00	25,31	250,31	900,00
17	225,00	20,25	245,25	675,00
18	225,00	15,19	240,19	450,00
19	225,00	10,13	235,13	225,00
20	225,00	5,06	230,06	-
Total	**4.500,00**	**1.063,13**	**5.563,13**	

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Límite de Endeudamiento

Según lo dispone el literal f) del Artículo ciento sesenta y cuatro de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los Activos de la empresa.

Política de Dividendos

Por decisión de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., en sesión celebrada el 12 de abril de 2022, cuya acta, en copia certificada, se agrega como documento habilitante al presente instrumento, se ha decidido 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 de la empresa. Todo esto con la finalidad de continuar manteniendo la fortaleza patrimonial de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Monto Máximo de la Emisión

La Emisión de Obligaciones está respaldada por una Garantía General otorgada por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Al 31 de agosto de 2022 el activo total de la compañía alcanzó la suma de USD 122,85 millones, de los cuales el 64,50% corresponde a activos libres de gravamen de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 3: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN., AGOSTO 2022

Activos	Libres (miles USD)	%
Disponibles	4.044	5,10%
Exigibles	9.225	11,64%
Realizables	15.670	19,78%
Propiedad Planta y Equipo	39.255	49,54%
Otros activos	11.038	13,93%
TOTAL	**79.232**	**100,00%**

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de agosto de 2022, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: "El monto máximo para emisiones de obligaciones de largo plazo, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias[2].

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de agosto de 2022, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 41,45 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 33,16 millones. Dicho valor genera una cobertura de 3,68 veces sobre el saldo de la emisión, determinando de esta manera que la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones, se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Adicionalmente se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 31 de agosto de 2022 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 1,61 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación en el Mercado de Valores.

CUADRO 4: CALCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (AGOSTO 2022)

Descripción	Miles USD
Total Activos	122.849
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos (USD)	167
(-) Activos Gravados (USD)	43.617
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias (USD)	52
(-) Derechos Fiduciarios (USD)	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores (USD)	37.237
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras (USD)	325
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa (USD)	**41.451**
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	**33.161**
Capital XXI Emisión Obligaciones a largo plazo	9.000
Total Activos con Deduciones / Saldo Emisión (veces)	**4,27**
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	**3,68[3]**

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de agosto de 2022, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto de la emisión ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,80 veces[4] sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 31 de agosto de 2022, la empresa ha otorgado garantías por USD 43,62 millones, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 79,23 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisiones de obligaciones

[2] "La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor."
[3] Al realizar un análisis más ácido (tomando en cuentas los valores de la XXI Emisión de Obligaciones y el VI Papel Comercial), el monto máximo de la emisión presentó una cobertura de 2,76 veces sobre el saldo de las emisiones, determinando de esta manera que la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones., se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
[4] (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – obligaciones emitidas)

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el saldo de capital de los valores que mantiene en circulación y los que estima emitir representan el 65,83% del 200% del patrimonio al 31 de agosto de 2022, y el 131,65% de patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 5: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO, agosto 2022 (Miles USD)

Descripción	Ago-22
Patrimonio (USD)	37.400
200% del Patrimonio (USD)	**74.800**
Capital XV Emisión de Obligaciones	294
Capital XVI Emisión de Obligaciones	621
Capital XVII Emisión de Obligaciones	876
Capital XVIII Emisión de Obligaciones	7.446
Capital XIX Emisión de Obligaciones	9.000
Capital XX Emisión de Obligaciones	10.000
Capital XXI Emisión de Obligaciones	9.000
Papel Comercial IV	3.000
Papel Comercial V	6.000
Papel Comercial VI	3.000
Total Emisiones	**49.237**
Valores por emitir / 200% del Patrimonio	**65,83%**
Valores por emitir / Patrimonio	**131,65%**

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Rubro	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ventas netas	58.500	64.935	66.883	68.890	70.956	73.085
Costo de ventas	38.483	40.497	41.712	42.963	44.252	45.579
Utilidad bruta	**20.017**	**24.438**	**25.172**	**25.927**	**26.704**	**27.506**
Gastos administrativos y	11.522	12.789	13.173	13.568	13.975	14.394
Utilidad operativa	**8.495**	**11.649**	**11.999**	**12.359**	**12.730**	**13.112**
Gastos financieros	6.000	10.075	10.377	10.688	11.009	11.339
Otros ingresos	400	268	276	284	292	301
Utilidad antes de impuestos	**2.895**	**1.842**	**1.897**	**1.954**	**2.013**	**2.073**
Participación Trabajadores	434	276	285	293	302	311
Impuesto a la Renta	615	391	403	415	428	441
Utilidad neta	**1.846**	**1.174**	**1.210**	**1.246**	**1.283**	**1.322**

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

La estructuración financiera prevé para el año 2022 un incremento en ventas del 25,65% frente al ejercicio previo de 2021. Posteriormente, para el año 2023, la velocidad de crecimiento disminuiría a 11,00% y para los años siguientes (2024-2027) la tasa promedio de crecimiento, sería del 3,00%. Los costos de ventas por su parte significarían en promedio (2022-2027) el 62,93% de los ingresos, lo que generaría un margen bruto que representaría en promedio el 37,07% del total de ingresos.

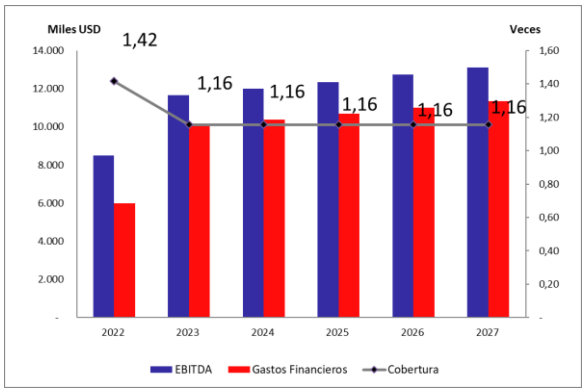
Después de descontar los gastos operativos, la compañía arrojaría una utilidad operacional positiva en los años proyectados, misma que representaría en promedio (2022-2027) el 17,37% de los ingresos. Por su parte los gastos financieros reflejarían un comportamiento estable que no sobrepasaría el 15,52% sobre el total de ingresos durante los periodos proyectados.

Una vez descontados los impuestos de ley, participación a trabajadores, la compañía arrojaría una utilidad neta que significaría el 3,15% de los ingresos en el año 2022 y un constante de 1,81% a partir del año 2023.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros que la compañía presentaría durante el periodo analizado. En este sentido, existiría de acuerdo al modelo, una cobertura de 1,16 veces a partir del año 2023, denotándose que el emisor gozaría en todos los ejercicios económicos analizados de una capacidad de pago adecuada.

GRÁFICO 1: COBERTURA EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS (MILES USD)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, el indicador que relaciona el EBITDA/Deuda Total, demostró una relación de 0,20 veces a diciembre de 2022, y para 2027 de 2,82 veces. Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/ Deuda Total, significaría 1,28 veces en 2022 y 6,96 veces en diciembre de 2027.

El flujo de efectivo, por otra parte, se encuentra dividido por actividades, el mismo que en primera instancia considera las actividades de operación, parte del total de ingresos operacionales, y sigue con los pagos a proveedores, Otros Pagos por Actividades de Operación, entre otros. Posteriormente está el flujo correspondiente a actividades de inversión y, finalmente, está el flujo originado por actividades de financiamiento, donde los movimientos contemplan los recursos provenientes de la emisión y sus respectivas cancelaciones, además de préstamos bancarios y sus correspondientes pagos. Así mismo la proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de flujo de efectivo para hacer frente a las obligaciones

CUADRO 7: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (MILES USD)

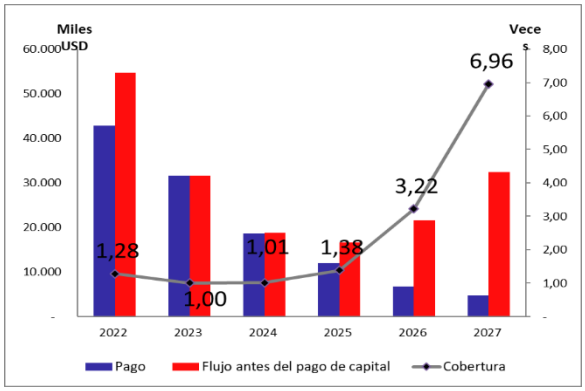
Descripción	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Actividades de Operación						
Ventas al contado	58.500	64.645	66.817	68.822	70.886	73.013
Otros ingresos operacionales						
Total ingresos operacionales	**58.500**	**64.645**	**66.817**	**68.822**	**70.886**	**73.013**
Proveedores	(38.483)	(39.494)	(39.769)	(40.963)	(42.191)	(43.457)
Gastos administrativos y ventas	(11.522)	(6.543)	(6.589)	(6.786)	(6.990)	(7.200)
Otros pagos operativos y gastos intereses	(3.393)	(4.064)	(4.086)	(4.208)	(4.335)	(4.465)
Total Activos de Operación	**5.102**	**14.545**	**16.373**	**16.864**	**17.370**	**17.892**
Actividades de Inversión						
INVERSION EN OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	(7.000)	(400)	(400)	(400)	(400)	(400)
Total Activos de Inversión	**(7.000)**	**(400)**	**(400)**	**(400)**	**(400)**	**(400)**
Actividades de Financiamiento						
Préstamos Bancarios	37.393	2.500	2.700	-	-	-
XXI EMISIÓN DE OBLIGACIONES	9.000	-	-	-	-	-
IV PAPEL COMERCIAL REVOLVENTE	3.000	3.000	-	-	-	-
PAGO XIV EMISION DE OBLIGACIONES	(166)	-	-	-	-	-
PAGO XV EMISION DE OBLIGACIONES	(1.237)	-	-	-	-	-
PAGO XVI EMISION DE OBLIGACIONES	(2.397)	(484)	-	-	-	-
PAGO XVII EMISION DE OBLIGACIONES	(1.887)	(683)	-	-	-	-
PAGO XVIII EMISION DE OBLIGACIONES	(3.722)	(3.166)	(2.046)	(1.438)	(1.438)	(1.438)
PAGO XIX EMISION DE OBLIGACIONES	(2.141)	(2.698)	(2.518)	(2.338)	(2.158)	(511)
PAGO XX EMISION DE OBLIGACIONES	(867)	(3.333)	(3.119)	(2.492)	(1.110)	(780)
PAGO XXI EMISION DE OBLIGACIONES	-	(3.128)	(2.912)	(2.698)	(1.032)	(951)

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

PAGO III PAPEL COMERCIAL	(5.000)	-	-	-	-	-
PAGO IV PAPEL COMERCIAL	(3.000)	-	-	-	-	-
PAGO V PAPEL COMERCIAL	(6.000)	(6.000)	-	-	-	-
PAGO VI PAPEL COMERCIAL	-	(3.000)	(3.000)	-	-	-
PAGO BANCOS LOCALES	(16.361)	(9.088)	(5.026)	(3.026)	(969)	(969)
Total Costos no Operacionales	**6.615**	**(26.080)**	**(15.922)**	**(11.991)**	**(6.706)**	**(4.649)**
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	4.717	(11.935)	51	4.473	10.264	12.843
Saldo Inicial de Efectivo	7.302	12.019	84	135	4.608	14.873
Saldo Flujo Neto Generado	**12.019**	**84**	**135**	**4.608**	**14.873**	**27.716**

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: COBERTURA DE FLUJOS VS. PAGO DEUDA FINANCIERA (MILES USD)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

La rentabilidad esperada que fue proyectada por en la estructuración financiera, medida por la utilidad neta/ventas, muestra un comportamiento estable entre los periodos 2022-2027, que proyectaría la generación de mejores resultados en el transcurso del tiempo.

Finalmente, la calificadora realizó un ejercicio de estrés al modelo, afectando las variables clave de la compañía dentro del estado de resultados (costo de ventas, gastos operativos y ventas), con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio. Se observó que la mayor afectación que soportaría el modelo es un incremento del 1,75% sobre la estructura de los costos de ventas y gastos operativos para el periodo 2022-2027. Además, las proyecciones soportarían un decrecimiento de 1,88% sobre las ventas. En los escenarios expuestos se generarían utilidades netas positivas en todos los periodos.

En el flujo de efectivo se afectó a los cobros a clientes en efectivo con una disminución del 5,00% durante el periodo 2022-2027. Cabe mencionar que esta afectación generaría flujos netos de efectivo positivos en 2022, 2025, 2026 y 2027, y flujos netos negativos en 2023 y 2024. Se recalca que las variaciones (incremento/disminución) netas de efectivo durante el periodo de proyección bajo esta afectación refleja una tasa interna de retorno de 6,21%, superior a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador del 6,13% a octubre del 2022.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato de la Emisión de Obligaciones , así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) calcula que Ecuador tendría un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,9% en 2022 (+2,7% en 2023)[5]. La proyección realizada por el Banco Mundial es más alentadora, pues estima un crecimiento para la economía del Ecuador del 3,7% en el 2022 (crecería un 3,1% en el 2023 y un 2,9% en 2024)[6]. Las proyecciones de base se fundamentan en un deterioro significativo del panorama económico internacional, en gran medida debido a la invasión rusa en Ucrania.

Según el FMI, el mundo ha sufrido nuevamente un shock profundo y transformador, justo en el momento en el que parecía perfilarse una recuperación duradera tras el colapso económico mundial causado por la pandemia, la guerra ha generado que gran parte de este avance se evapore. Finalmente, el BCE anunció que la economía ecuatoriana creció 4,2% en 2021 y proyecta un crecimiento del 2,8% en el 2022 impulsado por la recuperación de la inversión y el dinamismo del consumo de los hogares. Esta previsión de crecimiento incorpora el efecto del conflicto entre Rusia y Ucrania en las exportaciones ecuatorianas, como también los decretos y reformas económicas aprobadas a escala nacional[7].

De igual manera, el crecimiento del PIB ecuatoriano en 2022 dependerá de varios factores, tal es el caso de los efectos de la invasión rusa a Ucrania, por el encarecimiento de harina y aceites vegetales, la pérdida de mercados en Eurasia, el incremento en precio del petróleo, una posible desaceleración de la economía China, que es un gran mercado y un proveedor importante. Las autoridades estiman que este año 2022 el crecimiento será hacia adentro, ya que presumiblemente el dinamismo provendría en gran parte de los servicios, mientras tanto las exportaciones como las importaciones crecerían menos que el valor agregado[8].

Para Estados Unidos, el FMI calcula un crecimiento del 2,3% en 2022 y un crecimiento de 1,0% en 2023. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+2,6% en 2022 y +1,2% en 2023), Asia Oriental continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo y la que más contribuye al crecimiento global, pues se estima que creció 7,3% en 2021 (crecerían en 4,6% en 2022 y 5,0% en 2023). Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 3,0% en 2022 y del 2,0% en el año 2023[9].

Por último, el FMI menciona que la larga lista de dificultades a la que se enfrenta el mundo requiere medidas de política proporcionales y concertadas a nivel nacional y multilateral para evitar peores desenlaces y mejorar las perspectivas económicas para todos.[10]

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a agosto de 2022 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 8: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (millones USD 2007) año 2021	69.089	Variación anual PIB (t/t-4) año 2021	4,24%
Deuda Pública Total / PIB Agregada (jul 2022)	55,24%	Inflación mensual (ago 2022)	0,03%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-jul 2022	2.244,13 (Superávit)	Inflación anual (ago 2022)	3,77%
Reservas Internacionales (millones USD 09-sep-2022)	8.480,83	Inflación acumulada (ago 2022)	3,09%
Riesgo país (14 de sep 2022)[11]	1.494 puntos	Remesas (millones USD) I t-2022	1.103,59
Precio Barril Petróleo WTI (USD 14 sep 2022)	88,48	Tasa de Desempleo urbano (jul 2022)	4,9%

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

Producto Interno Bruto (PIB): Dadas las duras condiciones económicas que atravesó el país, en el año 2020, mientras que para el año 2021 la economía ecuatoriana se recupera y el **Producto Interno Bruto (PIB)** registra un crecimiento del 4,2% respecto al año anterior, este comportamiento se relaciona con el crecimiento del consumo final de los hogares, cuyo nivel superó el período de prepandemia y esto refleja una recuperación de

[5] https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2022/April/English/text.ashx
[6] https://thedocs.worldbank.org/en/doc/18ad707266f7740bced755498ae0307a-0350012022/related/Global-Economic-Prospects-June-2022-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf
[7] https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes
[8] https://www.gruposurrier.com/sp/html/suscriptores/resumen202215.html
[9] https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022
[10] Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial abril 2022
[11] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

las actividades económicas y productivas del país. Es importante destacar que las exportaciones no petroleras alcanzaron niveles históricos en 2021, en especial productos como: camarón, pescado, flores y minería. Por su parte, en el primer trimestre del 2022 el PIB creció en 3,8% en relación al primer trimestre de 2021 (t/t-4) y registro una tasa de 0,4% respecto al trimestre anterior (t/t-1). Esto implica una mejora en prácticamente todas las industrias, reflejando una recuperación en el primer trimestre de 2022 en la industria petróleo y minas (13,3% en comparación al cuarto trimestre de 2021) seguida de la industria de correo y comunicaciones (1,2% respecto al cuarto trimestre de 2021), alojamiento y servicios de comida (0,4% respecto al cuarto trimestre de 2021) y el sector de suministro de electricidad y agua (0,2% en relación al cuarto trimestre de 2021 (t/t-1)); adicionalmente se observó el incremento de la formación bruta de capital fijo, consumo final de los hogares y el gasto del gobierno[12].

Actualmente, el mundo atraviesa un escenario incierto a causa del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el cual puede desacelerar la economía mundial por la desvinculación de Rusia del sistema financiero internacional. Este acontecimiento puede incidir en un menor crecimiento de la economía ecuatoriana de lo previsto, dado que las exportaciones a Ucrania desaparecerían y las ventas a Rusia tendrían una reducción significativa por los problemas logísticos y financieros. La producción agrícola en el país se reduciría debido a un mayor costo y escasez de los fertilizantes, además esto podría ocasionar una reducción del empleo en el sector bananero. Por otro lado, se prevé una pérdida de competitividad generalizada debido al incremento considerable en la inflación dado el aumento en el precio del trigo, los cereales, fertilizantes y combustibles. Sin embargo, las finanzas públicas experimentarían una mejora considerable por el acelerado crecimiento del precio del petróleo.

El **Riesgo País** registró a 1.494 puntos al 14 de septiembre de 2022. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés[13].

Para julio de 2022, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 17.346,16 millones, monto superior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2021 (llegó a USD 12.738,08 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de consumo, materias primas, bienes de capital y combustibles y lubricantes. La procedencia de los bienes radica principalmente de China, Colombia, Estados Unidos, y otros.

Por su parte, las **exportaciones totales** para julio de 2022 alcanzaron USD 19.590,29 millones, siendo este rubro superior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2021 (USD 14.863,35 millones). Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta julio de 2022 arrojaron una suma de USD 12.388,04 millones, mientras que las petroleras fueron de USD 7.202,25 millones.

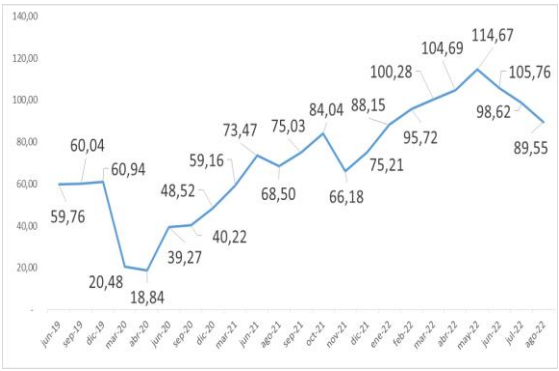
Hasta julio de 2022, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 2.244,13 millones, USD 0,12 millones más que el resultado comercial obtenido en su similar de 2021 (USD 2.125,27 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 2.774,56 millones; mientras que la Balanza Comercial No Petrolera registró un déficit de USD -530,43 millones[14].

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento creciente a partir de junio de 2020 donde registró un valor de USD 39,27 por barril, en mayo de 2022 llega a su nivel máximo con un valor de USD 114,67 por barril, mientras que en agosto de 2022 cerró en USD 89,55 (USD 88,48 por barril al 14 de septiembre de 2022). La proforma presupuestaria para el año 2021 se fijó un valor de USD 59,80[15] por barril para las exportaciones de petróleo y para 2022 el precio promedio del barril de exportación se estimó en USD 59,20[16].

[12] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM119.pdf
[13] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica
[14] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2046/IEM-322-e.xlsx
[15] https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuestaria-produccion-petroleo-ecuador/
[16] https://www.finanzas.gob.ec/gobierno-nacional-envia-a-la-legislatura-la-profoema-presupuestaria-del-anos-2022/#:~:text=La%20CFDD%20del%20a%C3%B1o%202022,codificado%20a%20agosto%20del%202021.&text=Los%20supuestos%20macroecon%C3%B3micos%20que%20sustentan,de%20petr%C3%B3leo%3A%20USD%2059%2C20

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF / Elaboración: Class International Rating

En julio de 2022, las exportaciones de crudo se ubicaron en 14,96 millones de barriles, menos 2,07% que su similar de 2021, de los cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exportó 3,35 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 11,61 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador[17].

El petróleo es el principal rubro de exportación del país, alrededor del 30% del total. La economía podría recibir adicionalmente por el alza del precio del petróleo, entre USD 4.500 y USD 8.000 millones dependiendo si el precio promedio del año 2022 sube 50% o 100%, en relación al promedio de 2021 que fue de USD 62 por barril, lo que implicaría alrededor de USD 6.500 millones adicionales. Pero, como contraparte, se debe considerar que aumenta el costo de importación de combustibles, y como su precio interno está congelado y va a seguir congelado (salvo la gasolina súper), el subsidio aumenta. Dicho subsidio alcanzó los USD 4.000 millones en 2014, y el año pasado fue cerca de USD 1.200 millones.[18].

El total de **recaudación tributaria bruta** a diciembre de 2021 sumó USD 13.976,16 millones, siendo un 12,87% superior a lo registrado en el año anterior (USD 12.382,21 millones), en cambio, para agosto de 2022 la recaudación sumó un valor de USD 11.284,14 millones, es decir existió un incremento de 23,1% respecto a agosto de 2021 (USD 9.163,37 millones). Entre los impuestos con mayor aporte para agosto de 2022 se destaca, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 5.285,37 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 3.823,65 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 856,61 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 558,94 millones[19].

La **inflación mensual** para agosto de 2022 registró una variación de 0,03%, mientras que la variación **anual** fue de 3,77% y la **acumulada** fue de 3,09%. Para agosto de 2022, por divisiones de bienes y servicios la inflación mensual registró una variación en 9 agrupaciones que ponderan el 82,27% presentaron porcentajes positivos, siendo Transporte; Bebidas Alcohólicas, tabacos y estupefacientes; y, Alimentos y bebidas no alcohólicas, las agrupaciones de mayor porcentaje. En otras 3 agrupaciones que en conjunto ponderan el 17,73% se registraron resultados negativos, siendo Prendas de Vestir y calzado; Comunicaciones; y, Recreación y cultura, las de mayor variación[20].

En referencia al **salario nominal promedio**, para julio de 2022, se fijó en USD 495,66[21]; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 425,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en 452,61 para julio 2022[22]. En cuanto al costo de la canasta básica familiar para julio de 2022, se ubicó en USD 753,62[23], mientras el ingreso familiar

[17] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones, https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe2022186.pdf
[18] https://www.usfq.edu.ec/es/revistas/koyuntura-express/koyuntura-express-no-31
[19] https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri
[20] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones; https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202208.pdf
[21] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones, https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202207.pdf
[22] Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.
[23] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2022/Julio%1F%1F_2022/Bolet%C3%ADn_t%C3%A9cnico_07-2022-IPC.pdf

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

mensual con 1,60 perceptores es de USD 793,33 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 105,27% del costo de la canasta.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 4,2% en el año 2019[24] a 4,1% en 2021 y 3,9% en julio de 2022. La tasa de **empleo adecuado**[25] pasó de 38,3% en el año 2019 a 33,9% en 2021 y 32,1% en julio de 2022, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 18,2% a 23,0% en ese mismo orden y 22,0% a julio de 2022.[26]

A junio 2022, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 25,0% y la pobreza extrema en 10,7% (a junio de 2021 se registraron tasas del 32,2% y 14,7% respectivamente). En el área urbana la pobreza llegó al 16,7% y en el área rural alcanzó el 42,9% (a junio 2021 fue del 24,2% y 49,2% respectivamente). Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**[27], se ubicó en 0,453 a junio del 2022 (0,493 en junio de 2021), es decir no existe una variación estadísticamente significativa con respecto a su similar. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2022 se ubicó en USD 87,6 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 49,4 mensuales per cápita (a junio de 2021 USD 84,7 y USD 47,7 respectivamente)[28].

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial anual fue de 5,93% para septiembre de 2022, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 8,45%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,52%[29]. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para agosto de 2022 alcanzó la suma de USD 72.494,98 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 29.650,81 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendió a USD 18.588,49 millones[30].

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito** en el sistema financiero nacional, se puede mencionar que la cartera de crédito a diciembre de 2021 se ubicó en USD 33.660 millones; lo que representa un aumento de USD 4.122 millones frente a diciembre de 2020 (+14%). Si se compara con la cifra de 2019, la cartera de crédito en 2021 registró un crecimiento de 12%. La Asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca) señaló que el desempeño demuestra que, pese a la pandemia y la crisis económica que esta generó, el crédito ha sido fundamental para empujar la reactivación del país[31].

Entre enero y agosto de 2022, el sistema financiero privado entregó USD 27.838 millones en nuevos créditos, de los cuales la banca privada entregó el 73% del total; cooperativas el 26%; y, las mutualistas el 1%. Por su parte, la banca privada colocó USD 20.235 millones lo que representa un incremento del 24,0% frente a su similar período en 2021 (USD 3.924 millones más), de los cuales se entregaron USD 14.965 millones a los segmentos productivos del país (74% del total) y USD 5.270 millones al segmento de consumo (26%). Lo antes mencionado refleja el apoyo de la banca a la recuperación económica del país tras la pandemia del COVID-19[32].

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el primer trimestre de 2022 totalizó USD 1.103,59 millones, cifra superior en 19,85% en comparación a su similar de 2021 (USD 920,84 millones), e inferior en 8,75% respecto al cuarto trimestre de 2021 (USD 1.209,46 millones) [33]. Los flujos de remesas se han consolidado como una entrada permanente de divisas y apoyo al esquema de dolarización de la economía ecuatoriana. La disminución del flujo de remesas en el trimestre enero – marzo de 2022, se atribuye a la caída del consumo final de los hogares estadounidenses, españoles, italianos, entre otros; por el aumento del nivel general de precios, con la consecuente pérdida del poder adquisitivo; además de la contracción económica derivada de la pandemia sanitaria y por los efectos colaterales del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que inició a finales de febrero de 2022[34].

[24] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Anual-2021/Bolet%C3%ADn%20t%C3%A9cnico%20anual%20enero-diciembre%202021.pdf
[25] Un trabajo donde se labora 40 horas a la semana se gana más del salario básico y se está afiliada a la seguridad social
[26] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2022/julio-2022/202207_Mercado_Laboral.pdf
27 El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso
[28] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/Empleo/PobrezaJun2022.pdf
[29] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm
[30] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Coyuntura/s731/BMS_23092022.xlsx
[31] https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/crecimiento-banca-privada-2021.html#:~:text=A%20diciembre%20de%202021%2C%20la,registra%20un%20crecimiento%20de%2012%25.
[32] https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2022/09/2022-09-19-BP-Volumen-Credito-Agosto.pdf
[33] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin79/1_BP_Normalizada.xlsx
[34] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/eren2022I.pdf

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el primer trimestre de 2022 fueron de USD 138,32 millones; monto inferior en 44,46% al registrado en su similar periodo en el 2021, en donde alcanzó USD 249,03 millones. La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: explotación de minas y canteras, comercio, servicios prestados a las empresas, entre otros. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Panamá, Francia, España, China, Holanda, Alemania,, Estados Unidos, entre otros[35].

Para julio de 2022, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 46.485,10 millones, cifra superior a la reportada en julio de 2021, cuando fue de USD 44.148,79 millones y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna (agregada)** para julio de 2022 fue de USD 16.370,67 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de julio de 2022, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) se encontró en 55,24% del PIB superando significativamente el límite del 40% del PIB[36].

Se debe indicar que para el periodo 2018 – 2021 y hasta alcanzar el límite de endeudamiento establecido en las reglas macro-fiscales definidas en esta ley, no regirá el límite de endeudamiento público del 40% del PIB, según lo determinado en la Disposición Transitoria Décima Séptima de la Ley para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal[37].

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido creciente, es así que para diciembre de 2020 registraron la suma de USD 7.195,65 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2021 registró USD 7.897,87 millones, USD 9.010,09 millones en agosto de 2022 y USD 8.480,83 millones al 09 de septiembre de 2022. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: caja en divisas, Depósitos netos en Bcos. e Inst. financieras del exterior, Inversiones dep. plazo y títulos, oro, DEGs, entre otros.

Las RL (Reservas de Liquidez)[38] constituidas alcanzaron USD 2.012 millones al 27 de julio de 2022, mientras que las RL requeridas se ubicaron en USD 1.373 millones; es decir que el sistema presentó un exceso de liquidez por USD 639 millones[39].

La **calificación de deuda** para septiembre de 2022[40] de Standard & Poor's para Ecuador se situó en B- (estable) "altamente especulativa". Por su parte, la calificación de Moody´s para los bonos de deuda ecuatoriana a esa misma fecha se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. El acceso al mercado internacional de capitales permanecerá restringido debido a que el país tiene un cronograma de vencimientos desafiante, que empieza en 2022. Por otro lado, la agencia Fitch Rating ubicó la calificación en B- (estable), calificación que significa "altamente especulativa".

Finalmente se debe indicar que uno de los efectos del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania es la apreciación del dólar estadounidense lo que llevó a inversores a refugiarse en esta moneda. Desde el 24 de febrero de 2022 al 07 de marzo de 2022, el dólar se apreció 3,4% en relación con el euro, mientras que el rublo se desplomó y perdió más de la tercera parte de su valor. Por lo mencionado la economía ecuatoriana se vería afectada por el incremento de los precios internos, lo que vuelve al país más costoso y encarecería las exportaciones de camarón, banano, cacao, café y toda la oferta exportable del país, lo que a su vez conlleva a una pérdida de competitividad en los mercados internacionales. Por otro lado, los compradores internacionales buscarían reducir el volumen de sus compras o buscar un proveedor sustituto para Ecuador. Sin embargo, para enfrentar la temporal apreciación del dólar, el país tiene que crear mayor competitividad y para esto el Gobierno busca acuerdos comerciales para que los productos ecuatorianos no tengan que pagar aranceles para ingresar a los principales mercados.

[35] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/InversionExtranjera/Directa/IED_WEBPUB.xlsx
[36] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/plugins/download-monitor/download.php?id=12540
[37] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/07/Presentaci%C3%B3n-Bolet%C3%ADn-de-Deuda-P%C3%BAblica-junio-2019-19.07.2019.pdf.
[38] La serie de Reservas Mínimas de Liquidez se presenta hasta la bisemana del 23 de febrero de 2022 (dato cierre de febrero). En adelante se presentarán datos de Reservas de Liquidez, de acuerdo a lo aprobado en la Resolución de la Junta de Regulación y Política Monetaria del 20 de enero de 2022 de modificó la normativa de constitución de reservas de liquidez y encaje.
[39] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_Ago22.pdf
[40] https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

Con fecha 26 de septiembre de 1968 fue constituida la compañía emisora en la ciudad de Guayaquil bajo la razón social PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT, su objeto social principal es dedicarse a la producción, elaboración y comercialización de todo tipo de envases plásticos en general.

A partir del 3 de mayo de 2022 con reforma del estatuto social de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLATLIT S.A., previa aprobación unánime de los obligacionistas presentes en la Asamblea de Obligacionistas del 5 de abril de 2022 y del 19 de abril del 2022 , el objeto social de la empresa comprende la fabricación, importación, exportación, compra, venta al por mayor o menor, consignación y distribución de toda clase de productos plásticos y derivados; la compra, venta, distribución, comercialización, procesamiento, acopio y reciclaje de residuos sólidos de plástico; y la compra, venta y alquiler de maquinarias para la utilización y procesamiento de productos plásticos.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLATLIT S.A., en su compromiso con la innovación y el cuidado del medio ambiente, ha desarrollado métodos para el manejo, recolección y fabricación de productos con materiales reciclados. La lámina de plástico producto de este proceso cuenta con aprobación de la Administración de Alimentos y Medicamentos de Estados Unidos (FDA, por sus siglas en inglés), del Servicio Ecuatoriano de Normalización (INEN) y con las respectivas regulaciones municipales y nacionales para el contacto con alimentos. Misma tecnología es única en el país, según reporta la empresa.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tiene amplio conocimiento del mercado en el cual ha incursionado, con una trayectoria de más de 50 años brindando productos elaborados en plástico y derivados de calidad. A continuación, se evidencian las principales líneas de negocio de la compañía:

CUADRO 9: LÍNEAS DE PRODUCTOS

LÍNEA	MARCAS
PRODUCTOS	Copas de helado de plástico (MILENIUM)
	Bolsas reutilizables (REUTIL)
	Fundas de burbujas protectoras (AIRPACK)
	Contenedores y reposteros (PLASTIUTIL y CRYSTAL PACK)
	Tachos institucionales y funda de alta resistencia y capacidad (LA DURA)
	Bolsas herméticas (ZIP ZAP)
	Contenedores Deli, domos, porta tortas, copas vasos y cubiertos (MILENIUM)
	Cubiertos linea superior
	Copas, vasos y cubiertos (Nuevos MILENIUM)
	Cubiertos apilables
	Platos, charoles, bases de torta, bandejas industriales, empaques absorbentes (PLASTIUTIL)

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 31 de agosto de 2022, el capital suscrito y pagado de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ascendió a USD 18’979.510, conformado por 18’979.510,00 de acciones de USD 1,00 cada una. Se debe destacar, que el total de la participación accionaria está divida en partes iguales (50% de participación) en SIMSA HOLDING CORP. y WOORDER INVESTORS LIMITED.

CUADRO 10: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
SIMSA HOLDING CORP.	9.489.755,00	50,00%
WOORDER INVESTORS LIMITED	9.489.755,00	50,00%
Total	**18.979.510,00**	**100,00%**

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

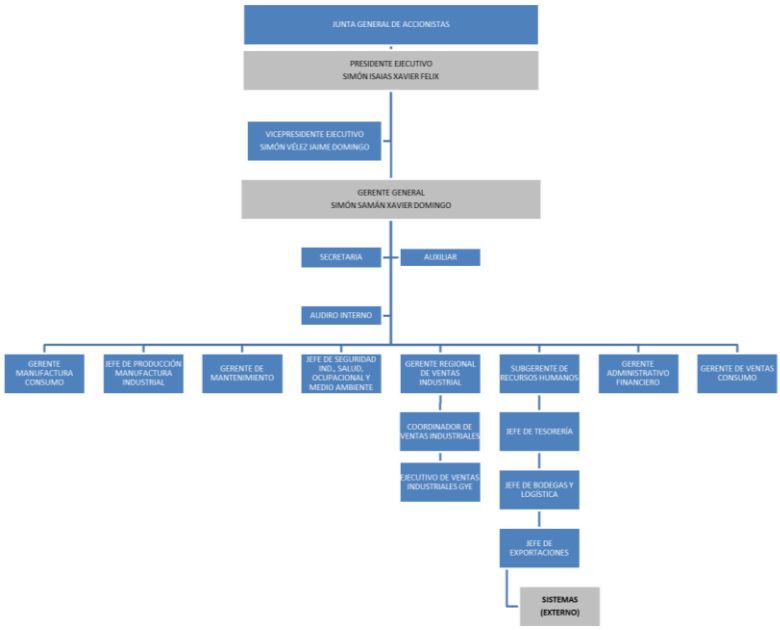
CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

De conformidad con los estatutos de la compañía, ésta se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas, siendo ésta la máxima autoridad de la compañía, órgano que según sus estatutos y políticas busca tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes[41]. Como siguiente orden en la jerarquía se encuentra el Presidente, seguido del Gerente General quienes son los encargados de dar las directrices necesarias para que las gerencias departamentales que están en un nivel inferior

Así mismo cuenta con políticas de organización que hacen referencia a un sistema estructurado de políticas y procedimientos que orientan la toma de decisiones de la empresa, que conjuntamente con sus controles internos y sistemas de comunicación les permiten analizar los resultados.

A continuación, se presenta la estructura del organigrama de la compañía, que entre otras tiene la finalidad de agilizar procesos, colaborar con la comunicación interna y marcar flujos y canales por los que debe operar.

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Gran parte de la positiva trayectoria de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se atribuye a la aptitud y visión de sus principales ejecutivos, profesionales con amplio conocimiento y experiencia que se han enfocado en la calidad del producto, innovación y tecnología, considerándose dichos lineamientos como una ventaja competitiva en la continuidad del negocio. A continuación se señalan los principales ejecutivos y miembros del directorio[42].

CUADRO 11: PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
PRESIDENTE	XAVIER FELIX SIMON ISAIAS
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO	JAIME DOMINGO SIMON VELEZ
GERENTE GENERAL	XAVIER DOMINGO SIMON SAMAN

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

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

[41] Los accionistas de la compañía mantienen una sana independencia respecto de la administración y sus directrices están determinadas en las respectivas juntas de accionistas
[42] El comportamiento de los órganos administrativos es estable.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

partes interesadas. La regulación de Gobierno Corporativo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. está contenida dentro de sus estatutos sociales y cuyo informe se realiza de manera anual. Además, cuenta con un plan de sucesión, que establece un planteamiento claro respecto de las líneas de sucesión, tanto de la propiedad, de la dirección y de la gerencia de la empresa. Dentro de los principios fundamentales del Gobierno Corporativo de la compañía, se encuentran:

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

El Gobierno Corporativo está conformado por un cuerpo colegiado con principales (y suplentes) integrados por miembros de la familia y profesionales independientes, quienes, de manera coordinada en las Juntas de Directorio, toman las decisiones de apalancamiento, crecimiento, desarrollo, control y apoyo entre las diferentes empresas.

La compañía cuenta con estatutos y políticas establecidas que conforman la regulación para su correcto funcionamiento, además se determina aspectos generales de capitalización y distribución de utilidades, entre otras. Según la administración de la compañía, su actitud hacia los stakeholders es de total transparencia y de acciones que fortalezcan la relación, lo cual se ve fortalecido por sus políticas.

Empleados

Al 31 de agosto de 2022, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., contó con la colaboración de 583 empleados, distribuidos en diferentes áreas de la compañía (73,42% operativos, 18,87% ventas y 7,72% administrativos), mismos que están calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa. Es preciso mencionar que según información proporcionada por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., no cuenta con sindicatos o comités de empresa y posee una buena relación con todos sus colaboradores.

Adicionalmente, se debe indicar que la selección y contratación de su personal es adecuado y está orientado al desempeño de sus funciones.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Empresas vinculadas o relacionadas

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una relación accionaria con las siguientes empresas:

CUADRO 12: RELACIONADAS (AGOSTO 2022)

Nombre[43]	Vinculado	Tipo de Vinculación
ENVASES DEL LITORAL S.A.	SIMSA HOLDING CORP	ACCIONARIADO
INMOBILIARIA 10 DE AGOSTO S.A.		
INVERTERRA S.A.		
PRESIM S.A.		
PREDIAL SAN LORENZO S.A.		
PLÁSTICOS CONTINENTALES PLASCONTI S.A.		
AERO TRANS-ANDINO AEROTRANS S.A.		
ENVASES DEL LITORAL S.A.	WOORDER INVESTORS LIMITED	ACCIONARIADO
INVERTERRA S.A.		
PRESIM S.A.		

[43] Situación Legal, activa.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

PREDIAL SAN LORENZO S.A.		
PLÁSTICOS CONTINENTALES PLASCONTI S.A.		
AERO TRANS-ANDINO AEROTRANS S.A.		

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

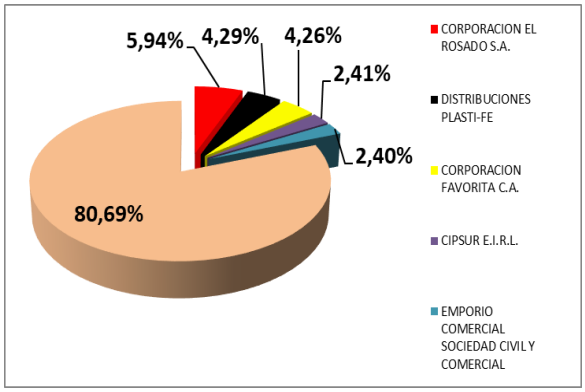
Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes[44]

Al 31 de agosto de 2022, los cinco principales clientes que destacan en PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tienen una participación del 19,34% sobre las ventas (19,42% en diciembre de 2021), el otro 80,66% se encuentra distribuido en varios clientes con participaciones menores al 2,50% sobre total de ingresos (80,58% en diciembre de 2021); evidenciando de esta forma que la compañía posee una dispersión de sus ingresos.

Según lo indicado por la compañía, poseen varias líneas de productos, lo que les permite diversificar sus ingresos y no depender de ventas estatales.

GRÁFICO 5: CLIENTES (AGOSTO 2022)



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

Al referirnos a las políticas de crédito de PLASTLIT S.A. se debe indicar que otorga créditos a sus clientes y evalúa la deuda en un horizonte de 30, 60, 90 y 120 días plazo, basándose en estadísticas y factores que afecten la recuperación de cartera. Dicha metodología contempla factores de incobrabilidad que se mencionan a continuación:

- 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

Al 31 de agosto de 2022, se determinó que el 67,53% del total de la cartera de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. (local y del exterior)45 corresponde a cartera por vencer (76,69% en diciembre de 2021) y la diferencia, 32,47%, a cartera vencida (23,31% a diciembre de 2021). Los resultados mencionados demuestran cierto deterioro frente a diciembre de 2021, no obstante, la porción de la cartera vencida en el corto plazo predomina sobre la cartera vencida a plazos mayores, lo cual denota que es una cartera saludable.

CUADRO 13: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

Cartera	2020	2021	ago-22
Por vencer	70,54%	76,69%	67,53%
Vencida 1 a 30 días	18,40%	17,12%	17,93%
Vencida de 31 a 60 días	2,68%	3,88%	9,93%
Vencida de 61 a 90 días	1,57%	1,14%	1,63%
Vencida más de 90 días	6,82%	1,18%	2,99%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

[44] La compañía tiene una adecuada capacidad de negociación con sus clientes.
[45] No incluye cuentas por cobrar vinculadas

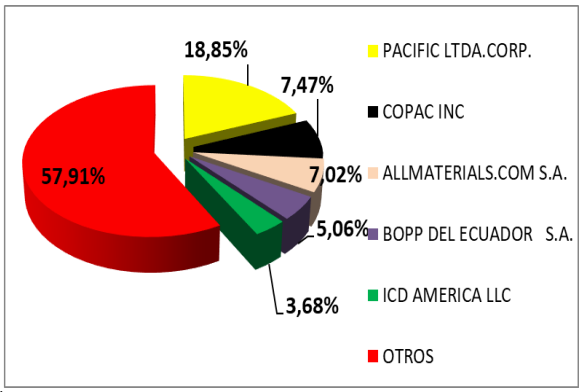
CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

La cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía es de 4,67% a agosto de 2022; aspecto que deberá ser reforzado a fin de poder cubrir adecuadamente un posible riesgo de incobrabilidad.

Proveedores

PLASTLIT S.A., opera con proveedores del exterior y locales, siendo el proveedor más relevante al 31 de agosto de 2022 la compañía extranjera PACIFIC LTDA CORP., con una participación del 18,85% sobre el costo de ventas, seguido de COPAC INC. con el 7,47% y ALLMATERIALES.COM S.A., con el 7,02%; los 3 proveedores principales concentran el 33,35% del costo de venta total, evidenciándose de esta forma que la compañía posee una dispersión de sus proveedores.

GRÁFICO 6: PROVEEDORES (AGOSTO 2022)



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

La compañía maneja diferentes políticas en sus cuentas por pagar, dependiendo del origen del proveedor. Para el pago a proveedores locales se estable 30 días plazo, mientras que para proveedores del exterior el plazo es entre 120 y 180 días. La compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. maneja políticas internas que establecen requisitos y condiciones para el pago a proveedores. El manejo control y aprobación de estos pagos está a cargo del departamento financiero. Se destaca que, dada la dispersión de los proveedores sobre los costos de ventas, la compañía tiene una buena capacidad de negociación con sus proveedores.

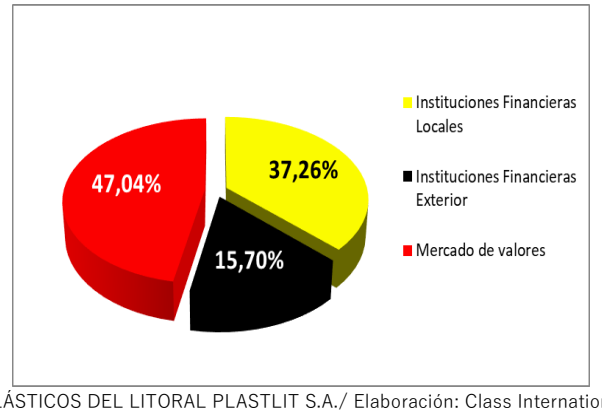
En base a información enviada por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., con corte al 31 de agosto de 2022, el 84,65% de las cuentas por pagar (local, exterior y relacionadas) se encuentran vigentes (91,38% en diciembre de 2021), mientras que las cuentas por pagar vencidas representan el 15,35% del total de la cartera (8,62% en diciembre de 2021), comprendida en su mayoría en las cuentas por pagar vencidas de 1 a 30 días.

Política de Financiamiento

Al 31 de agosto de 2022, la deuda financiera de la Compañía que estuvo conformada por obligaciones adquiridas con Instituciones Financieras locales y del exterior, y el Mercado de Valores, ascendió a USD 71,59 millones y permitió el financiamiento del 58,28% de los activos (56,75% a diciembre de 2021). Se debe acotar que la compañía también financió sus operaciones, pero en menor proporción, con proveedores, al mes de agosto de 2022 fondearon la operación en un 5,26% (7,44% de los activos a diciembre de 2021).

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 7: COMPOSICIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA, AGOSTO 2022



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A./ Elaboración: Class International Rating

Política de Inversiones

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., debido al giro de su negocio se ha enfocado en la inversión de activos fijos. La propiedad, planta y equipo de la compañía está compuesta por maquinaria, inmuebles, equipos de computación, muebles y enseres, vehículos y equipos de oficina en general que corresponden a los distintos equipos y maquinas necesarios para las actividades de la empresa. Históricamente este rubro ha sido el de mayor importancia dentro del activo total. Al 31 de agosto de 2022, propiedad, planta y equipo neto cerró en USD 77,92 millones (USD 77,68 millones), en términos porcentuales significó el 63,42% del activo total (66,96% del activo, diciembre 2021). Las variaciones en los diferentes ejercicios económicos responden a inversiones realizadas en maquinaria y equipos mayormente, al igual que por la depreciación de cada periodo.

Por otra parte, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. posee a su disposición inversiones corrientes por un monto que asciende a USD 1,51 millones representando el 1,30% del total de activos a diciembre de 2021, para agosto de 2022, el monto total de inversiones se incrementa significativamente totalizando USD 6,42 millones (5,23% de los activos).

Para diciembre de 2021, las inversiones corrientes estaban compuestas de certificados de depósito con la banca local y extranjera, contratos con el Fideicomiso Magisterio de Energía Renovable[46] y Fondos Vanguardia.

Adicionalmente, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., registra inversiones en acciones por un monto total de USD 0,33 millones que corresponden a Camposantos del Ecuador S.A. (USD 0,32 millones) y Enermax S.A. (USD 400 dólares).

Política de Precios

Las listas de precios de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. son administradas por las Gerencias Divisionales de Comercialización para el sector de Consumo e Industrial, según el canal de venta y están basado según el componente de la materia prima que utiliza y su precio de adquisición del mercado

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa, Normas de Calidad y Certificaciones

Siendo una sociedad Anónima regida por las leyes ecuatorianas, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se encuentra sujeta a la regulación de los organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, la Superintendencia de Compañías, Ministerio de Ambiente, Muy Ilustre Municipio de Guayaquil, entre otros.

[46] Los contratos con el Fideicomiso Magisterio de Energía Renovable tiene como proyecto subyacente al proyecto hidroeléctrico Sabanilla.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Todo el flujo de producción, en especial los productos realizados con plástico reciclado, está bajo un estricto control de calidad y seguridad estipulado en las Buenas prácticas de manufactura, para lo cual PLÁSTICOS DEL LITORAL PLATLIT S.A. está sujeta a la aprobación del Servicio Ecuatoriano de Normalización (INEN).

Responsabilidad Social y Ambiental

PLASTLIT S.A. enfoca sus actividades con el fin de contribuir a la comunidad interna como externa, es por eso que cuenta con una política de responsabilidad social fundamentándose en cuatro pilares: la responsabilidad empresarial, con la comunidad, con los trabajadores y con el medio ambiente.

PLASTLIT S.A., realiza contribuciones anuales a fundaciones que ofrezcan asistencia social y apoyo a las comunidades, ejecuta programas de capacitación y entrenamiento al personal, y, además, en su compromiso con el medio ambiente, impulsa la economía circular mediante la innovación en nuevos métodos de reciclaje post industrial que permitan la reutilización de plástico.

Riesgo Legal

De acuerdo a lo indicado por la Administración de la Compañía, al 31 de agosto de 2022, la compañía mantiene un proceso judicial activo en calidad de demandado por una cuantía de USD 51,54 mil.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Vigésima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en las revisiones de la presente calificación.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., mantiene las siguientes emisiones en el mercado de valores tal como se evidencia a continuación:

CUADRO 14: EMISIONES REALIZADAS POR PLASTLIT S.A.

Instrumento	Año Emisión	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado (USD)	Estado
Décimo Quinta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS-INMV-DNAR-2017-00021880	10.000.000	VIGENTE
Décimo Sexta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00007073	12.000.000	VIGENTE
Décimo Séptima Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-INMV-DNAR-SA-2019-00005035	10.000.000	VIGENTE
Décimo Octava Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003788	12.000.000	VIGENTE
Décimo Novena Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00000375	10.000.000	VIGENTE
Vigésima Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00004681	10.000.000	VIGENTE
Cuarto Programa de Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00007971	3.000.000	VIGENTE
Quinto Programa de Papel Comercial	2021	SCVS-INMV-DNAR-2021-00006290	6.000.000	VIGENTE

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes.

Al ser la calificación inicial de la presente emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil de los títulos, lo que será analizado posteriormente en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Eventos Importantes

- En el informe de los auditores externos independientes menciona que los estados financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. al 31 de diciembre de 2021, así como el resultado integral de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF.
- Durante la cuarentena del año 2020 PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. continuó ofertando sus productos a los clientes que lo requerían, por lo tanto, sus operaciones continuaron, sin embargo, la afectación a sus ventas se reflejó en un decrecimiento del 33,11% con respecto al periodo pre-pandemia.
- Durante el transcurso del tercer trimestre de 2022 se produjo un incendio en una de las bodegas de aproximadamente 350 m2 que servía para el almacenamiento de producto terminada y algunas materias primas de la empresa y fue controlado en su totalidad en pocas horas. Se aplicó oportunamente un plan de contingencia resultando solamente en pérdidas materiales.
- La compañía continúa diversificando sus productos, para lo cual tiene como objetivo expandir sus líneas de productos reciclados.

Situación del Sector

El sector manufacturero está en desarrollo en el Ecuador, y convirtiéndose en unos de los más diversificados e importantes de la economía ecuatoriana. A pesar de que en 2020 la producción en términos constantes de este sector decreció en 5,7% con respecto a 2019, debido a la paralización económica y afectación de la pandemia, para el 2021 el sector presentó un crecimiento de 3,1% lo que refleja una recuperación de estas actividades. Gracias a este crecimiento, el sector de la manufactura representó el 14,78% del Producto Interno Bruto a términos constantes demostrando la importancia de este en la economía del Ecuador.

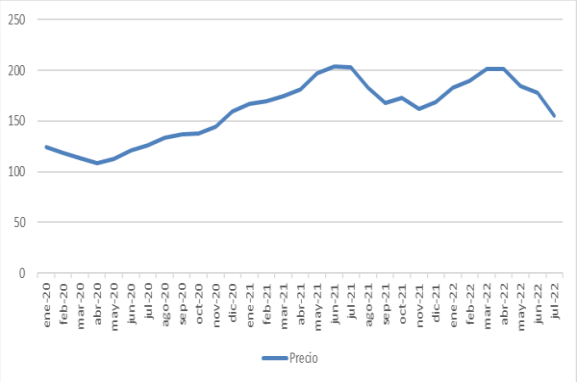
En cuanto a la exportación de derivados de petróleo, la afectación de la pandemia provocó una reducción de las exportaciones en 2020 en 40,36%, sin embargo, para el 2021, experimentó un crecimiento 135,00% con respecto a 2020, lo que demuestra la resiliencia y la demanda del mercado externo de derivados de petróleo del Ecuador. Esta tendencia creciente en las exportaciones se mantiene hasta julio de 2022, ya que ha demostrado un aumento de 16,23% mensual promedio. Similares tendencias experimentan las importaciones de materias primas industriales (valor CIF), dado que para 2020 se redujo las importaciones en un 14,31% en 2020 con respecto a 2019, pero para el 2021 esta tendencia se reversa y experimenta un crecimiento del 60,02% con respecto al 2020, lo que da un indicio de la reactivación industrial del Ecuador[47].

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha informado que sus precios varían conforme las importaciones de materias primas y sus precios internacionales, por lo que un análisis de los insumos industriales internacionales debe ser realizado. La tendencia de precios de insumos industriales durante los últimos años ha tenido una tendencia creciente llegando a su precio más alto en el mes de junio de 2021 (USD 203,51), mientras que el mes que registra un menor precio en los insumos industriales es abril 2020 (USD 108,41), sin embargo dicha tendencia presento un giro en el último semestre del 2021 (diciembre de 2021 en USD 168,62) y cerró para julio de 2022 en USD 155,53 .[48] Es decir, el comportamiento ha sido fluctuante, debido a condiciones externas del mercado que han influido en la cotización y transporte de los insumos.

[47] Banco Central del Ecuador – Información estadística mensual No. 2046 Agosto
48 https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=indice-de-precios-de-insumos-industriales&meses=60

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 8: INDICE DE PRECIOS DE INSUMOS INDUSTRIALES



Fuente: INDEXMUNDI/ Elaboración: Class International Rating S.A.

En cuanto a la situación específica del sector de la fabricación de plásticos y cauchos, para el 2021 el monto de producción ascendió a USD 351,52 millones, lo que representa el 0,51% del PIB y que refleja, a su vez, un crecimiento de 7,4% en relación al 2020. Por otra parte, en cuanto a las exportaciones de los productos fabricados en plásticos muestra una tendencia creciente a excepción de 2020, y para noviembre 2021 estas exportaciones tuvieron un crecimiento del 53% con respecto a 2020, siendo los destinos más concurridos países latinoamericanos como Perú, Colombia y Chile, seguido de Estados Unidos, entre otros. En cuanto a las importaciones de este sector siguen una tendencia creciente y para noviembre de 2021 se registra un crecimiento de 18% con respecto a 2020. Estas variaciones tanto de exportaciones como importaciones resultan en una balanza comercial negativa desde el 2018 hasta enero de 2021, lo que refleja una demanda interna de productos que no está satisfecha por los productos nacionales, por lo que existe espacio para el crecimiento de industrias dedicadas a la fabricación de productos en plástico y cauchos [49].

Es importante mencionar que, durante el año 2020, la economía ecuatoriana sufrió una caída estrepitosa, producto de la pandemia global que azotó a todo el mundo (COVID-19), generando efectos negativos a todos los sectores productivos de la economía. Los sectores más golpeados fueron el del comercio, la manufactura y el transporte, se estima que aproximadamente 22.000 empresas cerraron debido a la pandemia como consecuencia del apagón productivo que se vivió en los meses de marzo y abril. Este lapso de tiempo sin ventas generó que muchas de las empresas tengan problemas de liquidez y registró pérdidas en ventas por USD 3.432 millones. En el período de marzo de 2020 a mayo de 2021 se registraron pérdidas acumuladas en ventas por USD 10.687 millones.[50]

Los sectores donde la empresa desarrolla sus actividades presentan como barreras de entrada: la necesidad de economías de escala, la necesidad de profesionales especializados y con experiencia, la necesidad de fuertes inversiones de capital para equipos y desarrollo, el acceso a proveedores internacionales, altas necesidades de capital de trabajo para la materia prima y para los inventarios, la experiencia y el Know how necesario para incursionar en este sector.

Por su parte, la principal barrera de salida que tiene el sector de bienes de capital es la dificultad que pueden tener las empresas para liquidar sus activos altamente especializados o para adaptarlos a otra actividad, los compromisos a largo plazo con clientes y proveedores, representa su gran barrera de salida.

Expectativas

Para el 2022, según cifras del Banco Central del Ecuador, se prevé un crecimiento de 2,8%. Este crecimiento puede verse afectado dado un entorno de incertidumbre influenciado por la crisis del petróleo y sus derivados por el conflicto entre Rusia y Ucrania que influye en los precios de transporte de comercio internacional y de igual manera se prevé mayor volatilidad en los precios internacionales[51]. A esto se suma la reciente inflación

[49] https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/biblioteca/2022/fichas-sectoriales-1-trimestre/Ficha-Sectorial-Fabricacion-de-Productos-de-Plastico.pdf
[50] https://www.primicias.ec/noticias/economia/sectores-economia-golpeados-pandemia-ecuador/
[51] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_042022.pdf

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

histórica de Estados Unidos y políticas públicas basadas en el incremento de las tasas de interés para contrarrestarlo, lo que conduce a una inminente recesión y posiblemente un periodo de estanflación. Esto tiene la capacidad de expandirse hacia los países latinoamericanos, y en especial a países dolarizados como el Ecuador [52].

Por otro lado, dada la conciencia medio ambiental creciente, se ha registrado que países como Gran Bretaña o España ya se encuentren introduciendo impuestos a las empresas productoras de plásticos, por lo que estos cambios estructurales están creando demanda de polímeros reciclados [53], e incluso para Ecuador el mercado del reciclaje tiene posibilidades de expandirse. Entre 2018 y 2021, Ecuador importó 47.596 toneladas de desechos plásticos, en la que la mayoría no son procesados y son enterrados sin ningún tipo de tratamiento[54], por lo que la innovación en el reciclaje permitirá usufructuar estos recursos subutilizados, manteniéndose en línea con las tendencias actuales del cuidado del medio ambiente.

Posición Competitiva de la Empresa

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., considerando el CIIU (C2220.11) tiene como actividad principal la fabricación de semimanufacturas (semielaboradas) de productos de plástico: planchas, láminas, películas, hojas, tiras, etcétera (autoadhesivas o no); láminas de acrílicos, esponja, espúmaflex, película o lámina de celofán, etcétera. Es una empresa con más de 50 años de presencia en el mercado, tiempo que le ha permitido liderar el mercado mediante innovación constante de productos descartables, según nuevas tendencias del mercado hacia despachos de alimentos a domicilio.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., es reciclador y gestor ambiental del ciclo de vida de los productos de un solo uso, lo cual, le ha permitido mantenerse en el mercado en los segmentos de sus principales productos: descartables, empaques flexibles con productos de alta calidad y tecnología.

GRÁFICO 9: PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

La empresa tiene estructura adecuada para evaluar los escenarios de cambio y por lo tanto actuar en concordancia con los mismos. Según la administración de la compañía, el emisor tiene la capacidad de llegar a determinar al máximo el nuevo escenario que puede enfrentar. Según el emisor, en lo que respecta a normativa legal la empresa está constantemente adaptándose a las leyes y normas que regulan su actividad.

La empresa ha logrado generar cambios que mejoren su posicionamiento en el mercado.

De igual manera, y por considerarse una herramienta que permite visualizar un cuadro de la situación actual de la compañía, es importante incluir a continuación el análisis FODA de PLASTLIT S.A., evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo a su origen.

[52] https://www.bbc.com/mundo/noticias-62341719
[53] https://www.amcsgroup.com/uk/blogs/insider-s-view-to-the-global-recycling-and-waste-market-for-2022/
[54] https://www.primicias.ec/noticias/sociedad/desechos-residuos-plasticos-basura-ecuador/

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

CUADRO 15: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Conocimiento en el mercado de plásticos con marcas bien posesionadas como: Plastiutil, Milenium, La Dura, por sus atributos de sus productos como resistencia, presentación y variedad en el mercado.	Actualizar nuevas tecnologías de comunicación en redes sociales para clientes internos y externos
La distribución de productos con amplia cobertura en todo el país	Falta inversión para mejorar de costos en procesos de empaque final
Experiencia del personal de manufactura para la elaboración de productos Descartables y Empaques Flexibles con alta calidad según demanda del Mercado (know how)	
Maquinarias con capacidad y tecnología para soportar crecimiento de la venta	Implementar programa de incentivos de innovación y desarrollo de iniciativas de ahorro de Materiales, desperdicios y gastos.
Nuevas tecnologías en equipos de reciclaje de materias primas post consumo.	
OPORTUNIDADES	**AMENAZAS**
Aplicar un plan de Marketing y comercial para continuar crecimiento de consumo de nuestras marcas a través de un mayor conocimiento de las familias en el Ecuador del uso de artículos desechables.	Demandas sociales desatendidas por el Gobierno afecta a la falta de confianza en el consumidor y reduce expectativas de crecimiento
Participar en eventos masivos municipales relacionados con venta de platos típicos de la zona, para impulsar la recordación y fidelización las marcas de Plastlit.	Limitación en financiamiento para nuevas inversiones en productos que satisfagan las tendencias del mercado.
Alianzas estratégicas con clientes exportadores para crecer volumen de empaques flexibles especialmente al mercado Europeo.	Falta de estabilidad tributaria y laboral impide sostener planes estratégicos de largo plazo

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de que el resultado económico y los flujos de la compañía se vean afectados al encontrarse expuesta a ciertos aspectos o factores de riesgo asociados con su recurso humano, procesos, la tecnología que utiliza, el clima, el manejo de la información, entre otros.

Uno de los riesgos con mayor impacto sobre la operación de la compañía es el desabastecimiento de materia prima, sin embargo, la empresa indica tener un abastecimiento continuo y en las cantidades necesarias de materia prima para tener a disposición de los clientes la cantidad de productos demandados.

Otro de los riesgos ligados a la normal operación de la compañía, son los diferentes siniestros causados por factores externos fuera del control de la compañía, por lo cual para protegerse de cualquier siniestro PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., posee pólizas de seguro multiriesgo industrial y de las plantas vigentes hasta enero de 2023. Póliza contratada con Seguros Equinoccial, en la que se encuentran amparados los bienes depositados en el km 11.5 de la vía a Daule.

Por su parte, para contrarrestar el riesgo informático toda la información contenida en los equipos de cómputo es confidencial y de uso reservado, no se pueden usar para fines ajenos al trabajo o que vayan en perjuicio de los intereses de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. No está permitido entregar a terceros, copias de software, bases de datos o en general, información referente a Plásticos del Litoral o de sus clientes, ya sea a través de medios impresos, magnéticos o de transferencias electrónicas, tanto en forma parcial como total.

Adicional, la empresa posee diferentes seguros para la protección de los activos de la empresa para cubrir, ya sea, la totalidad del valor o de forma parcial. La compañía cuenta con seguros para dineros y valores, transporte interno, fidelidad general, fidelidad crime manager, riesgo de vehículos, equipos y maquinaria hasta enero de 2023, fiel cumplimiento del contrato hasta junio de 2023 y responsabilidad civil hasta septiembre de 2023.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se realizó en base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2018, 2019, 2020 y 2021, junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados cortados al 31 de agosto de 2021 y 31 de agosto de 2022.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

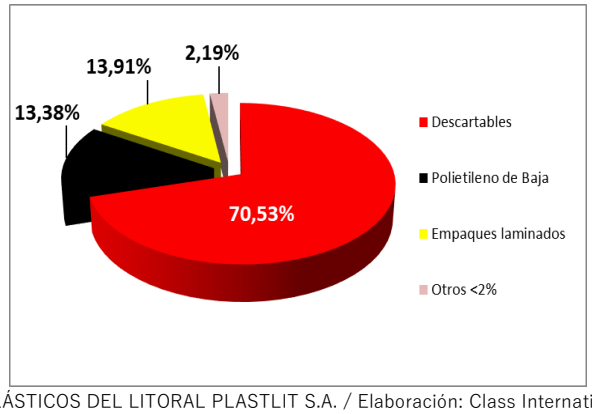
Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentaron una tendencia decreciente entre 2018 y 2020, pues luego de registrar USD 44,55 millones en el año 2018, pasaron a USD 42,09 millones en el 2019 y USD 34,33 millones en el año 2020. Para diciembre de 2021 se evidencia un cambio en la tendencia y los ingresos crecieron (+35,62%) respecto del 2020, totalizando USD 46,56 millones. Es importante indicar que para el ejercicio fiscal 2020 los ingresos se redujeron producto de la crisis sanitaria (Covid-19), misma que freno la actividad comercial y por ende la demanda de los productos ofertados por la compañía. No obstante, las estrategias implementadas le han permitido recuperarse y mantenerse en el mercado.

Para agosto de 2022, los ingresos mantienen el comportamiento creciente, +35,25% frente a su similar del 2021, totalizando USD 38,57 millones (USD 28,52 millones en agosto de 2021), conducta que obedece a la reactivación económica del país pos pandemia, así como a la aplicación de varias estrategias por parte de la compañía.

La línea de negocio que tiene mayor demanda es la de descartables, misma que representa aproximadamente el 70,53% de los ingresos, siendo esta su especialidad, el restante 29,47% se distribuye en productos de polietileno de baja, empaques laminados, entre otros.

GRÁFICO 10: INGRESOS POR LÍNEA DE NEGOCIO



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

El comportamiento en el costo de ventas, estuvo ligado a la conducta de los ingresos, representando en promedio (2018-2021) el 63,88% de los ingresos. Para el 31 de agosto de 2022, los costos de ventas significaron el 62,42% de los ingresos, representación que no presentó variaciones frente a su similar de 2021; lo que generó un margen bruto estable, el mismo que representó el 37,58% de los ingresos en agosto de 2021 y agosto de 2022.

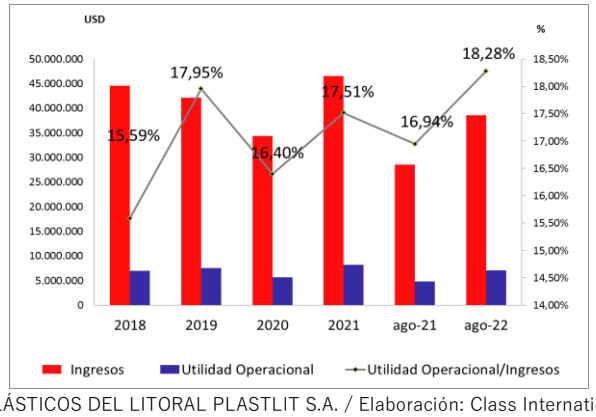
Por su parte, los gastos operacionales que estuvieron compuestos principalmente por sueldos, beneficios empleados, transporte de mercancías, entre otros, presentaron un comportamiento fluctuante en su participación respecto a los ingresos, representando el 20,76% de los ingresos en el año 2018 a un 19,42% al cierre de 2020 y 20,12% en diciembre de 2021.

Para agosto de 2022 los gastos operacionales representaron el 19,30% de los ingresos, luego de haber significado el 20,64% en agosto de 2021.

El margen operacional de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró en términos monetarios una tendencia creciente entre los periodos analizados (matizada por un decrecimiento en el año 2020), pasó de representar 15,59% de los ingresos al término de 2018 a 17,95% en diciembre de 2019 y 17,51% en diciembre de 2021 (16,40% en el año 2020). Para agosto de 2022, la utilidad operacional significó el 18,28% de los ingresos, valor porcentual superior al reportado en agosto de 2021 (16,94% de los ingresos).

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 11: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Después de descontar los gastos financieros (durante el período sujeto de análisis superiores al 15% de los ingresos operacionales), otros ingresos/egresos y los respectivos impuestos, la compañía arrojó resultados positivos al final de cada periodo, es así que su margen neto significó el 1,12% de los ingresos en 2019, 1,26% en 2020 y 1,05% de los ingresos en diciembre de 2021.

Al 31 de agosto de 2022, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta que representó el 6,21% de los ingresos (2,15% de los ingresos en agosto de 2021), comportamiento que se atribuye principalmente al crecimiento en sus ventas.

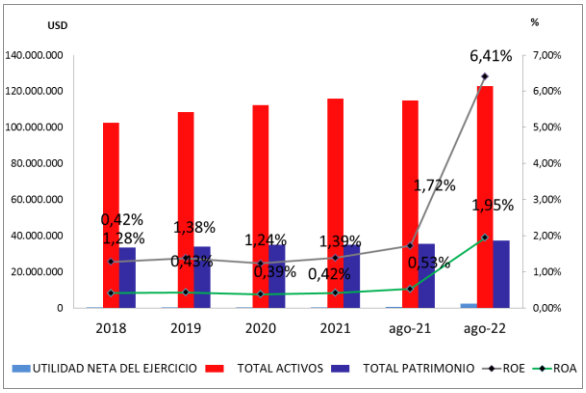
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Los indicadores de rentabilidad de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. fueron positivos para todo el periodo analizado, con ligeras variaciones producto del comportamiento de su resultado final y las fluctuaciones registradas en su patrimonio y activo. Lo anterior ratifica que los activos generaron rentabilidad por sí solos y que los accionistas percibieron rentabilidad sobre su inversión.

CUADRO 16, GRÁFICO 12: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2018	2019	2020	2021
ROA	0,42%	0,43%	0,39%	0,42%
ROE	1,28%	1,38%	1,24%	1,39%

Ítem	ago-21	ago-22
ROA	0,53%	1,95%
ROE	1,72%	6,41%



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

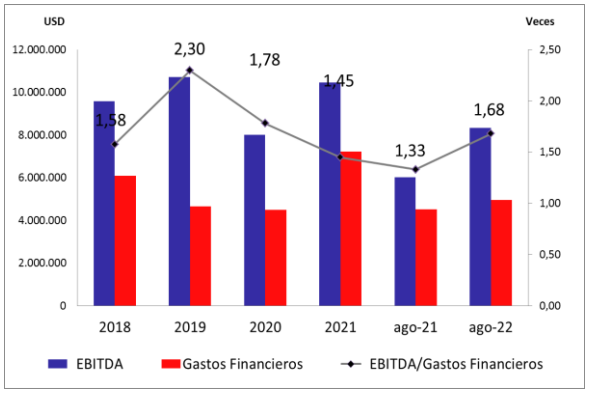
A partir del año 2019 el EBITDA (acumulado) tuvo un comportamiento a la baja en su representación sobre los ingresos, significando el 25,43% de los ingresos en ese año a 23,34% en 2020 y 22,47% en diciembre de 2021 (21,63% en agosto de 2022), no obstante, reflejó una capacidad adecuada para cubrir de manera aceptable sus gastos financieros.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

CUADRO 17, GRÁFICO 13: EBITDA Y COBERTURA (Miles USD)

Ítem	2018	2019	2020	2021
EBITDA	9.592	10.705	8.013	10.460
Gastos Financieros	6.085	4.661	4.496	7.224
Cobertura EBITDA/ Gastos	1,58	2,30	1,78	1,45

Ítem	ago-21	ago-22
EBITDA	6.031	8.343
Gastos Financieros	4.530	4.968
Cobertura EBITDA/ Gastos	1,33	1,68



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado

Activos

Los activos totales de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentaron un comportamiento creciente durante todo el periodo analizado, pasando de USD 102,63 millones en diciembre de 2018 a USD 116,01 millones en 2021 y USD 122,85 millones en agosto de 2022, en este último período la variación responde al crecimiento en inventarios[55] e inversiones corrientes.

Al referirnos a la estructura de los activos, se debe indicar que los de tipo no corriente fueron los que predominaron, al pasar de representar el 72,15% en 2020 a un 67,44% de los activos totales en diciembre de 2021 y 63,90% en agosto de 2022. En lo que respecta a su composición, al 31 de agosto de 2022 la propiedad, planta y equipo fue la de mayor aporte con el 63,42% de los activos (66,96% a diciembre de 2021), le sigue de lejos la cuenta inversiones no corriente, con una participación marginal del 0,26% de los activos (0,28% en diciembre de 2021).

Por otra parte, los activos corrientes significaron el 32,56% del total de activos al cierre de 2021, mientras que en agosto de 2022 representaron 36,10% de los activos totales. En cuanto a su composición, para este último periodo estuvieron conformados principalmente por inventarios[56] cuyo monto ascendió hasta significar el 16,28% de los activos totales (13,64% de los activos en 2021), seguido por inversiones mantenidas hasta el vencimiento[57] con el 5,23% del total de activos (1,30% a diciembre de 2021) y cuentas por cobrar clientes con el 4,02% (4,89% a diciembre de 2021).

Pasivos

Los pasivos totales de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. financiaron una porción importante de los activos durante el periodo analizado y su representación sobre los activos fue creciente en los periodos anuales, pasando de 67,42% en el año 2018 a 68,64% en 2019, 68,82% en el año 2020 a 69,79% en 2021 y para el periodo interanual decrece levemente su representación ubicándose en 69,56% en agosto de 2022, comportamiento que está relacionado al crecimiento de los activos.

En cuanto a la estructura de los pasivos totales, los de tipo no corriente fueron los de mayor preponderancia, dado que en promedio (2018-2021) financiaron un 40,25% de los activos totales, y en agosto de 2022 lo hicieron en un 39,13%, cuya composición, para este último periodo estuvo determinada por la cuenta préstamos deuda bancaria, mismas que financiaron al activo en un 21,23% (28,16% a diciembre de 2021), seguida de obligaciones de mercado de valores con el 14,05% de los activos (6,43% a diciembre de 2021), entre las principales.

[55] Los inventarios están constituidos por materia prima, repuestos y accesorios, productos terminados, importaciones en tránsito, productos en proceso, material de empaque y mercadería y suministros.
[56] Los inventarios están constituidos por materia prima, repuestos y accesorios, productos terminados, importaciones en tránsito, productos en proceso, material de empaque y mercadería y suministros.
[57] Vale mencionar, que las inversiones presentan esta representatividad por cuanto la compañía es participe de fondos administrados de inversión y con el fin de dar movimiento al efectivo para que el mismo que genere un retorno.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Por su parte los pasivos corrientes, financiaron en promedio (2018-2021) el 28,41% de los activos; sin embargo, para agosto de 2022, representaron un 30,43% de los activos. Los pasivos corrientes estuvieron conformados mayormente por obligaciones con mercado de valores con el 12,48% de los activos en agosto de 2022 (16,73% a diciembre de 2021), seguido de préstamos obligaciones bancarias con el 10,52% (5,43% a diciembre de 2021), proveedores locales y del exterior con el 5,26% (7,44% a diciembre de 2021).

La deuda con costo pasó de financiar el 57,48% de los activos totales en 2018 a un 56,75% en diciembre de 2021 y un 58,28% en agosto de 2022. Es preciso mencionar que la deuda financiera se encuentra conformada por obligaciones con instituciones financieras nacionales y del exterior, y con el Mercado de Valores. Así mismo, la participación de la deuda financiera frente al pasivo y frente al patrimonio en agosto de 2022 fue de 83,78 % y 191,43%, respectivamente.

Patrimonio

El patrimonio financió un 30,21% de los activos en diciembre de 2021 y un 30,44% en agosto de 2022, determinando que las cuentas que primaron dentro del financiamiento de los activos al último periodo mencionado fueron capital social, que significaron el 15,45% de los activos (16,36% en diciembre de 2021), otros resultados integrales con el 8,81% en agosto de 2022 (9,33% en diciembre de 2021) y en menor proporción está reservas con el 2,84% (2,21% a diciembre de 2021), utilidad neta del ejercicio con el 1,95% (0,42% en diciembre de 2021) y resultados acumulados con 1,39% (1,89% a diciembre de 2021).

El capital social se mantuvo sin variaciones durante los periodos económicos analizados, en una suma de USD 18,98 millones, monto que financió el 16,36% de los activos en diciembre de 2021 y 15,45% de los activos en agosto de 2022.

Adicionalmente, del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo.

En cuanto a la forma de reparto de las utilidades, regirán las disposiciones de la ley de compañías. No obstante, la administración de la compañía informó que ha decidido no repartir dividendos ni utilidades mientras haya emisiones en circulación.

Flexibilidad Financiera

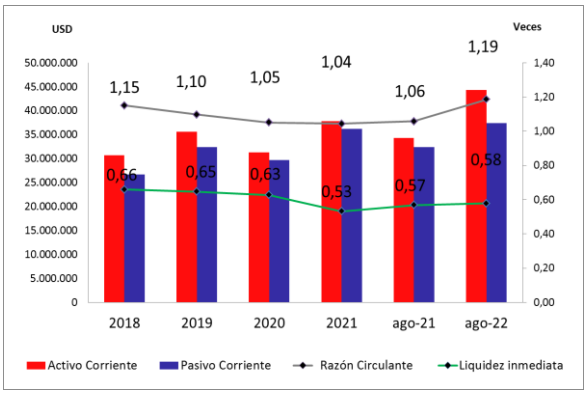
PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que ratifica un eficiente manejo del capital de trabajo, al mantener al mínimo recursos líquidos improductivos.

Entre tanto la liquidez inmediata evidencia la importancia que tiene el nivel de inventarios dentro de los activos corrientes de la compañía, presentando indicadores inferiores a la unidad durante el periodo sujeto de análisis.

CUADRO 18, GRÁFICO 14: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

Ítem	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	30.683	35.599	31.254	37.770
Pasivo Corriente	26.677	32.448	29.747	36.198
Razón Circulante	1,15	1,10	1,05	1,04
Liquidez Inmediata	0,66	0,65	0,63	0,53

Ítem	ago-21	ago-22
Activo Corriente	34.268	44.346
Pasivo Corriente	32.368	37.380
Razón Circulante	1,06	1,19
Liquidez Inmediata	0,57	0,58



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Indicadores de Eficiencia

Para diciembre de 2021 la compañía presentó un periodo de cobro de 47 días aproximadamente, indicativo del tiempo que le toma a la empresa hacer efectivos los cobros a sus clientes.

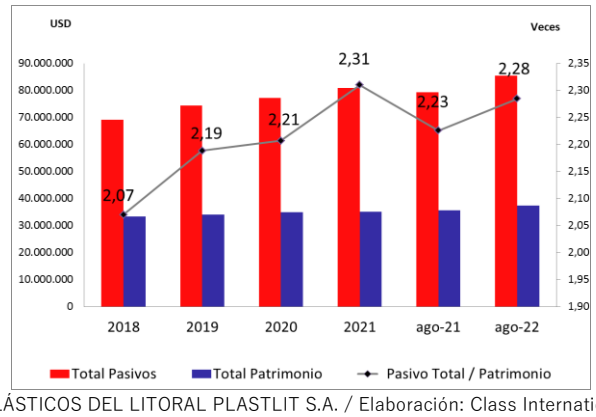
Por otro lado, al referirnos al indicador "Plazo de Proveedores", se pudo evidenciar que a diciembre de 2021 la compañía pagó a sus proveedores en un plazo de 109 días aproximadamente. Lo anterior indica que el plazo de proveedores fue suficiente para financiar el crédito a clientes, por lo que a diciembre de 2021 hubo 61 días a favor de la empresa. En cuanto a la Duración de Existencias, a diciembre de 2021 la compañía mantuvo sus inventarios por un plazo de 199 días aproximadamente.

Si al plazo de proveedores se le resta el crédito a clientes y la duración de existencias, a diciembre de 2021 se registra un descalce de 138 días.

Indicadores de Endeudamiento Solvencia y Solidez

Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) mostró la importancia de los pasivos dentro del financiamiento de la compañía, ubicándose por encima de las 2,00 veces a partir del año 2018. Con corte a diciembre de 2021, el apalancamiento de la Compañía se ubicó en 2,31 veces en 2021, para agosto de 2022, disminuye levemente a 2,28 veces en agosto de 2022.

GRÁFICO 15: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

En cuanto al indicador que relaciona el pasivo total sobre el EBITDA (anualizado), demostró que la compañía podría cancelar el total de sus obligaciones en 7,74 años en diciembre de 2021 y 6,69 años en agosto de 2022. Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), refleja que la empresa podría cancelar sus compromisos financieros en 6,29 años a diciembre de 2021 y 5,61 años en agosto de 2022.

Contingentes

Al 31 de agosto de 2022, PLASTLIT S.A. no registró operaciones como codeudor o garante en el sistema financiero.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil[58]

En lo que va del año 2022, el Mercado de Valores autorizó 56 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 33 de ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los 23 restantes en la Bolsa de Valores de Quito, registrando un monto autorizado de USD 769,00 millones, valor que representó 73,35% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 1.048,37 millones). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 18,14% y las titularizaciones el 8,51% del total aprobado.

Atentamente,

Firmado electrónicamente por:
LUIS RENATO JARAMILLO JIMENEZ

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

[58] https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD)

Cuenta	2018	2019	2020	ago-21	2021	ago-22
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.091.865	6.977.627	5.066.628	6.328.753	7.302.000	4.044.460
Cuentas por cobrar clientes	8.065.661	6.776.375	5.094.930	4.874.344	5.670.036	4.939.383
Provisión cuentas incobrables	(196.504)	(288.399)	(162.544)	(169.422)	(50.448)	(74.848)
Inventarios	12.250.421	12.052.066	9.436.699	12.559.154	15.828.807	20.005.562
Otros Activos Corrientes	6.471.516	10.081.165	11.818.081	10.674.673	9.019.930	15.431.331
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**30.682.959**	**35.598.834**	**31.253.794**	**34.267.502**	**37.770.325**	**44.345.888**
Propiedad, planta y equipo neto	71.199.084	72.135.877	80.480.029	80.103.357	77.684.055	77.915.035
Otros Activos No Corrientes	752.247	594.601	473.793	476.945	557.512	587.819
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**71.951.331**	**72.730.478**	**80.953.822**	**80.580.302**	**78.241.567**	**78.502.854**
TOTAL ACTIVOS	**102.634.290**	**108.329.312**	**112.207.616**	**114.847.805**	**116.011.892**	**122.848.742**
PASIVOS						
Préstamos (Obligaciones Bancarias)	7.138.885	10.555.396	7.060.337	9.515.931	6.296.426	12.920.233
Proveedores locales y del exterior	3.068.943	4.601.876	4.004.021	5.672.556	8.634.914	6.489.004
Obligaciones Mercado de Valores	14.245.203	15.190.336	17.143.421	15.201.845	19.412.324	15.330.778
Otros Pasivos Corrientes	2.223.644	2.100.824	1.539.177	1.977.591	1.854.721	2.639.639
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	**26.676.675**	**32.448.432**	**29.746.956**	**32.367.923**	**36.198.385**	**37.379.654**
Préstamos (Deuda bancaria LP)	20.036.527	21.593.029	29.336.969	28.454.381	32.673.584	26.083.644
Obligaciones Mercado de Valores	17.576.168	15.146.162	9.768.478	11.691.993	7.455.646	17.257.883
Otros Pasivos No Corrientes	4.911.597	5.166.259	8.366.884	6.731.645	4.634.047	4.727.787
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	**42.524.292**	**41.905.450**	**47.472.331**	**46.878.019**	**44.763.277**	**48.069.314**
Deuda Financiera	**58.996.783**	**62.484.923**	**63.309.205**	**64.864.150**	**65.837.980**	**71.592.538**
Deuda Financiera C/P	21.384.088	25.745.732	24.203.758	24.717.776	25.708.750	28.251.011
Deuda Financiera L/P	37.612.695	36.739.191	39.105.447	40.146.374	40.129.230	43.341.527
TOTAL PASIVOS	**69.200.967**	**74.353.882**	**77.219.287**	**79.245.943**	**80.961.662**	**85.448.968**
PATRIMONIO						
Capital Social	18.979.510	18.979.510	18.979.510	18.979.511	18.979.510	18.979.511
Reservas	5.055.755	5.114.891	2.282.290	3.002.835	2.564.914	3.491.357
Otros resultados integrales	6.719.700	6.719.700	10.824.684	10.824.684	10.824.684	10.824.684
Utilidad neta del ejercicio	429.156	470.029	432.806	613.533	488.522	2.397.278
Resultados acumulados	2.249.201	2.691.300	2.469.039	2.181.299	2.192.600	1.706.943
TOTAL PATRIMONIO	**33.433.322**	**33.975.430**	**34.988.329**	**35.601.862**	**35.050.230**	**37.399.773**

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (USD)

Cuenta	2018	2019	2020	ago-21	2021	ago-22
Ventas	44.554.026	42.090.733	34.330.371	28.520.826	46.558.287	38.573.733
Costo de ventas	28.361.229	27.486.572	22.033.700	17.801.542	29.036.008	24.077.230
MARGEN BRUTO	**16.192.797**	**14.604.161**	**12.296.671**	**10.719.284**	**17.522.279**	**14.496.503**
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	9.247.825	7.047.277	6.667.395	5.886.790	9.367.782	7.445.445
UTILIDAD OPERACIONAL	**6.944.972**	**7.556.884**	**5.629.276**	**4.832.494**	**8.154.497**	**7.051.058**
Gastos Financieros	6.085.267	4.661.048	4.496.285	4.529.698	7.223.566	4.967.515
Otros ingresos/egresos no operacionales, netos	258.103	(1.881.482)	(384.561)	310.738	191.798	313.735
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS.	**1.117.808**	**1.014.354**	**748.430**	**613.533**	**1.122.729**	**2.397.278**
Impuesto a la Renta (menos)	688.652	544.325	315.624	-	634.207	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**429.156**	**470.029**	**432.806**	**613.533**	**488.522**	**2.397.278**

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2018	2019	2020	ago-21	2021	ago-22
Gastos Operacionales / Ingresos	20,76%	16,74%	19,42%	20,64%	20,12%	19,30%
Utilidad Operacional / Ingresos	15,59%	17,95%	16,40%	16,94%	17,51%	18,28%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	0,96%	1,12%	1,26%	2,15%	1,05%	6,21%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	1618,29%	1607,75%	1300,65%	787,65%	1669,22%	294,13%
Utilidad Neta / capital permanente	0,70%	0,77%	0,72%	1,69%	0,79%	6,24%
Utilidad Operativa / capital permanente	11,27%	12,42%	9,33%	13,33%	13,22%	18,37%
(Otros ingr/egr netos) / Utilidad Neta del Ejercicio	60,14%	6,11%	223,98%	50,65%	106,61%	13,09%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	1417,96%	991,65%	1038,87%	738,30%	1478,66%	207,21%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	1,28%	1,38%	1,24%	1,72%	1,39%	6,41%
Rentabilidad sobre Activos	0,42%	0,43%	0,39%	0,53%	0,42%	1,95%
Rentabilidad Operacional / Activos Operacionales	7,22%	7,54%	5,46%	7,75%	7,55%	10,67%
Resultados Operativos Medidos / Activos Totales	6,77%	6,98%	5,02%	7,21%	7,03%	9,84%
Liquidez						
Razón Corriente	1,15	1,10	1,05	1,06	1,04	1,19
Liquidez Inmediata	0,66	0,65	0,63	0,57	0,53	0,58
Capital de Trabajo	4.006.284	3.150.402	1.506.838	1.899.579	1.571.940	6.966.234
Capital de Trabajo / Activos Totales	3,90%	2,91%	1,34%	1,65%	1,35%	5,67%
Cobertura						
EBITDA	9.591.709	10.705.162	8.012.585	6.030.634	10.459.908	8.342.649
EBITDA anualizado	9.591.709	10.705.162	8.012.585	9.045.950	10.459.908	12.771.923
Ingresos	44.554.026	42.090.733	34.330.371	28.520.826	46.558.287	38.573.733
Gastos Financieros	6.085.267	4.661.048	4.496.285	4.529.698	7.223.566	4.967.515
EBITDA / Ingresos	21,53%	25,43%	23,34%	21,14%	22,47%	21,63%
EBITDA/Gastos Financieros	1,58	2,30	1,78	1,33	1,45	1,68
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,12	0,12	0,09	0,07	0,12	0,10
EBITDA / Deuda Total	0,16	0,17	0,13	0,14	0,16	0,18
Flujo Libre de Caja / Deuda Total	0,65	0,66	0,71	0,53	0,65	0,56
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	1,22	3,17	22,41	418,02	14,87	10,59
Gastos de Capital / Depreciación	3,23	1,38	0,16	0,02	0,35	0,95
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	2,07	2,19	2,21	2,23	2,31	2,28
Activo Total / Capital Social	5,41	5,71	5,91	6,05	6,11	6,47
Pasivo Total / Capital Social	3,65	3,92	4,07	4,18	4,27	4,50
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	6,15	5,84	7,90	7,17	6,29	5,61
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	7,21	6,95	9,64	8,76	7,74	6,69
Deuda Financiera / Pasivo	85,25%	84,04%	81,99%	81,85%	81,32%	83,78%
Deuda Financiera / Patrimonio	176,46%	183,91%	180,94%	182,19%	187,84%	191,43%
Deuda Total de Corto Plazo / Deuda Total	36,25%	41,20%	38,23%	38,11%	39,05%	39,46%
Pasivo Total / Activo Total	67,42%	68,64%	68,82%	69,00%	69,79%	69,56%
Capital Social / Activo Total	18,49%	17,52%	16,91%	16,53%	16,36%	15,45%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	32,58%	31,36%	31,18%	31,00%	30,21%	30,44%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	81	67	68	42	47	32
Duración de Existencias (días)	158	160	156	171	199	202
Plazo de Proveedores (días)	39	61	66	77	109	65

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.