

CALIFICACIÓN:

Noveno Programa de Papel Comercial	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	agosto 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

El emisor tiene una muy buena capacidad para cumplir con el pago de capital, intereses o rendimiento. Aunque su posición es sólida, podría presentarse impactos menores en escenarios económicos adversos, pero no de forma significativa.

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

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

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	ago-25	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para el Noveno Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. en comité No. 047-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 11 de febrero de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos con corte diciembre 2025, y proyecciones financieras. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros el 04 de abril de 2025 mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00020596 por un monto de hasta USD 8.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- Desde 2022, la industria manufacturera de productos no alimenticios ha mantenido una participación promedio cercana al 5,5% del PIB del Ecuador, consolidándose como uno de los sectores estructurales en la generación de valor agregado y empleo formal. Dentro de este segmento, la industria de plásticos y empaques cumple un rol estratégico al abastecer a cadenas productivas clave como alimentos, bebidas, agroindustria y consumo masivo, sectores que presentan una demanda relativamente estable incluso en escenarios económicos adversos. No obstante, en 2024 el sector manufacturero registró una contracción de 5,73%, afectado por la desaceleración económica, la crisis energética y la inseguridad, factores que impactaron especialmente a industrias con procesos continuos como la del plástico. Para 2025 se evidencia una recuperación técnica, con una proyección de crecimiento aproximada de 2,60% según el Banco Central del Ecuador, apoyada en la reactivación del consumo interno, la normalización del sistema eléctrico y el dinamismo del crédito productivo, lo que mejora las perspectivas operativas para el sector de empaques en el corto y mediano plazo.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. cuenta con una trayectoria superior a cinco décadas en la fabricación de empaques industriales y productos plásticos descartables, posicionándose como un actor relevante dentro del mercado ecuatoriano. Su estructura de gobierno corporativo está formalmente establecida, con Junta General de Accionistas, Directorio y administración ejecutiva profesionalizada. La compañía mantiene políticas documentadas en materia de ética, sostenibilidad, seguridad y calidad, así como certificaciones internacionales que respaldan sus procesos productivos, lo que fortalece la transparencia institucional y mitiga riesgos operativos y de gobernanza.
- La compañía mantiene un liderazgo destacado en el segmento de empaques industriales laminados, con una participación aproximada del 22%, lo que le permite sostener relaciones comerciales estables con grandes empresas de consumo masivo, alimentos y bebidas. Su integración vertical, diversificación de líneas entre mercado industrial y de consumo, y constante inversión en tecnología y eficiencia productiva le otorgan ventajas competitivas relevantes frente a otros actores del sector, reduciendo el riesgo de pérdida de participación en un entorno competitivo.
- A diciembre de 2025, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró ingresos operacionales por USD 29,44 millones en el período analizado, evidenciando una recuperación frente al año anterior, impulsada principalmente por el dinamismo de la línea industrial de empaques laminados. El margen bruto se ubicó en 38,57%, superior al registrado en 2024, como resultado de una mejora en la eficiencia productiva y una reducción en el costo de materias primas asociada al comportamiento del precio internacional del petróleo. El EBITDA alcanzó aproximadamente USD 11,32 millones, manteniendo una cobertura de gastos financieros cercana a 1,46 veces, lo que refleja una generación operativa suficiente para atender el servicio de deuda. La utilidad neta se mantuvo positiva, consolidando la recuperación operativa observada durante el ejercicio y evidenciando disciplina financiera y control de costos en un entorno macroeconómico aún desafiante.
- En términos operativos y financieros, la compañía mostró estabilidad en la recuperación de cartera y una adecuada gestión del ciclo de efectivo, con días de pago consistentemente superiores a los días de cobro, generando un calce positivo de capital de trabajo. El índice de liquidez se mantuvo por encima de 1,1 veces durante el período evaluado y el capital de trabajo fue positivo, mientras que el apalancamiento promedio de 2,33 veces, aunque moderado, se ha gestionado mediante amortizaciones programadas y refinanciamientos ordenados. La empresa conserva acceso fluido tanto al sistema financiero como al Mercado de Valores.

- Bajo un escenario conservador para el período 2026–2027, se proyecta que PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantenga un crecimiento moderado en ingresos, respaldado por la consolidación de la línea industrial de empaques laminados y la estabilidad de la demanda en productos de consumo. Se estima que los márgenes brutos se sostengan en niveles cercanos al 37%–38%, permitiendo mantener una cobertura sobre gastos financieros superior a 1,30 veces, lo que contribuiría a preservar la capacidad de atender el servicio de deuda sin generar presiones relevantes sobre la liquidez. Asimismo, se prevé una reducción gradual del apalancamiento a partir de 2026 mediante amortizaciones programadas y generación interna de caja, fortaleciendo progresivamente los indicadores de solvencia y rentabilidad en el mediano plazo.
- El comportamiento del flujo de efectivo evidencia una mejora estructural en la capacidad de generación interna de recursos. Luego de un 2022 presionado por mayores requerimientos de capital de trabajo asociados a compras extraordinarias de inventario, la compañía logró normalizar su ciclo operativo en 2023 y consolidar flujos operativos positivos en 2024 y 2025, sustentados en resultados recurrentes, depreciaciones como partidas no monetarias y una gestión eficiente del capital de trabajo. El mayor apalancamiento operativo con proveedores ha permitido financiar parcialmente las necesidades corrientes sin depender exclusivamente de deuda financiera adicional. Bajo este comportamiento, la generación de caja operativa se considera suficiente para atender compromisos financieros, realizar inversiones de mantenimiento y sostener la estabilidad de la operación.
- La estructura de la emisión objeto de análisis se encuentra alineada con la capacidad financiera y operativa de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., al destinarse principalmente al financiamiento de capital de trabajo, lo que contribuye a sostener la continuidad productiva y optimizar el ciclo operativo sin generar presiones estructurales adicionales sobre el endeudamiento. El instrumento se encuentra respaldado por garantía general y cumple holgadamente con los resguardos establecidos en la normativa vigente, evidenciado en la adecuada relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación y en la proporción de emisiones respecto al patrimonio. Adicionalmente, la compañía mantiene un historial favorable en el Mercado de Valores, sin eventos de incumplimiento, lo que fortalece la confianza de los inversionistas y respalda la capacidad de pago del instrumento dentro del perfil crediticio.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. es una empresa ecuatoriana con más de cinco décadas de trayectoria en la industria de empaques de plásticos, cuya operación se estructura en dos divisiones principales: la línea de empaques industriales y la línea de productos de consumo descartables. Su actividad se caracteriza por una fuerte integración vertical, alta inversión en activos productivos y una orientación sostenida hacia la innovación tecnológica y la sostenibilidad ambiental.

Tras registrar una contracción acumulada de 24,5% en los ingresos entre 2022 (USD 58,88 millones) y 2024 (USD 44,91 millones), explicada por la reducción en volúmenes de venta y un entorno macroeconómico menos dinámico —con impacto particular en exportaciones—, al cierre de diciembre de 2025 se evidencia una recuperación moderada del 2,80%. Este repunte responde principalmente a una mejora en los volúmenes comercializados y a una ligera recomposición en los precios de venta, marcando un punto de inflexión en la tendencia decreciente observada en años previos.

El costo de ventas ha mantenido estabilidad histórica en torno al 62%–63% de los ingresos, influenciado por la volatilidad del precio del petróleo como insumo base. A diciembre 2025, la participación del costo se redujo a 61,43%, frente a 63,50% en 2024, evidenciando mejoras en eficiencia productiva y menor costo promedio por kilogramo. Esto permitió que el margen bruto mejore a 38,57% en el año de análisis.

En términos de resultados financieros, al corte de diciembre de 2025 la compañía registró una utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores de USD 1,54 millones, evidenciando una recuperación frente al ejercicio previo, impulsada por una mayor eficiencia en costos y control del gasto operativo. El EBITDA alcanzó USD 11,32 millones, manteniendo una cobertura de gastos financieros de 1,46 veces, ratio que, si bien refleja presión por el mayor costo del financiamiento, continúa ubicándose en niveles adecuados para atender el servicio de la deuda con recursos propios de la operación.

Al cierre de diciembre 2025, el activo total ascendió a USD 137,55 millones (+7,34% vs. 2024). La estructura está concentrada en propiedad, planta y equipo (USD 86,30 millones; 62,74% del activo), inventarios (USD 32,97

millones; 23,97%) y cartera comercial, coherente con el carácter intensivo en capital del negocio. La liquidez corriente mejoró a 1,38 (1,11 en 2024), con recuperación parcial del efectivo a USD 2,85 millones.

A diciembre de 2025, las cuentas por cobrar comerciales ascendieron a USD 6,59 millones, con un período promedio de recuperación de 51 días, ligeramente superior a los 47 días registrados en 2024. La calidad de la cartera se mantiene sólida, dado que el 94,25% corresponde a saldos vigentes o con vencimiento de hasta 30 días, sin evidenciarse señales de deterioro significativo. Asimismo, la estructura de clientes presenta una adecuada diversificación (Índice de Herfindahl: 170 puntos), con participación de importantes corporaciones del sector consumo y retail, lo que contribuye a mitigar el riesgo de concentración y fortalece la estabilidad de los flujos comerciales.

A diciembre de 2025, el pasivo total ascendió a USD 96,25 millones (+8,73% frente a 2024), con deuda con costo por USD 79,85 millones, incremento explicado principalmente por nuevas emisiones de obligaciones y papel comercial efectuadas durante el ejercicio. Las cuentas por pagar a proveedores totalizaron USD 8,35 millones, con un período promedio de pago de 106 días, lo que permite sostener un calce favorable dentro del ciclo de efectivo y apoyar el financiamiento operativo de corto plazo. La estructura de abastecimiento presenta baja concentración (Índice de Herfindahl: 285 puntos) y adecuada diversificación geográfica, reduciendo riesgos asociados a dependencia de contrapartes específicas.

A diciembre de 2025, el patrimonio se situó en USD 41,30 millones, lo que representa un incremento de 4,26% respecto al cierre de 2024, sustentado en la acumulación de resultados del período y en la fortaleza de sus reservas. La relación Pasivo Total sobre Patrimonio se ubicó en 2,33 veces, nivel acorde con compañías manufactureras intensivas en activos fijos y con estructuras de financiamiento apalancadas. En conjunto, la posición patrimonial refleja estabilidad y una adecuada capacidad para absorber eventuales fluctuaciones en los resultados.

Desde 2023 la compañía mantiene un flujo operativo positivo, consolidado en 2024 y diciembre de 2025. Esta generación de caja se explica por la recurrencia de resultados operativos favorables, el aporte relevante de las depreciaciones como partidas no monetarias y una gestión de capital de trabajo caracterizada por estabilidad en cuentas por cobrar y un mayor apalancamiento con proveedores. La generación operativa ha permitido sostener inversiones en activos productivos y atender obligaciones financieras, aunque bajo un entorno de mayor presión por gastos financieros. Al cierre de 2025 se evidencia una normalización del ciclo de caja, recuperación parcial de liquidez y mantenimiento de un diferencial favorable entre días de pago y cobro.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	58.878	54.041	44.910	46.168
Utilidad operativa (miles USD)	10.903	10.119	8.412	9.431
Utilidad neta (miles USD)	1.585	1.963	790	1.686
EBITDA (miles USD)	12.994	12.326	10.745	11.324
Deuda neta (miles USD)	61.846	62.526	70.420	76.993
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(2.532)	11.215	2.534	1.079
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	20.376	23.152	25.257	31.203
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(2.868)	21.196	35.169	31.845
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-4,53	0,58	0,31	0,36
Capital de trabajo (miles USD)	7.507	8.522	3.998	13.756
ROE	4,31%	5,06%	1,99%	4,08%
Apalancamiento	2,35	2,39	2,23	2,33

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

FACTORES DE RIESGO

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

- La economía ecuatoriana presentó una contracción en 2024 y una recuperación durante 2025, aún sujeta a vulnerabilidades estructurales. Una eventual desaceleración del crecimiento proyectado podría afectar la demanda interna de productos industriales y de consumo, incidiendo en los volúmenes de venta de empaques y descartables que fabrica la compañía. Esto podría traducirse en menor rotación de inventarios, presión sobre márgenes y mayor necesidad de capital de trabajo. No obstante, la empresa mitiga este riesgo mediante su liderazgo en el segmento de empaques industriales (22% de participación), la diversificación entre líneas industrial y de consumo, y una generación operativa recurrente que en 2025 registró un EBITDA superior a USD 11 millones, lo que le otorga capacidad de absorción ante escenarios contractivos.

- Los desequilibrios fiscales del Ecuador representan un riesgo relevante, dado que podrían derivar en incrementos tributarios adicionales o en una contracción del gasto público que afecte el dinamismo económico. Un mayor nivel de impuestos o una reducción del poder adquisitivo de los consumidores podría impactar indirectamente la demanda de productos de la compañía. Como mitigante, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una estructura patrimonial sólida con un apalancamiento acorde al sector, lo que le permite enfrentar posibles presiones fiscales sin comprometer su estabilidad financiera.
- La vulnerabilidad del sistema eléctrico nacional constituye un riesgo macroeconómico con incidencia directa en el sector manufacturero. Los racionamientos energéticos ocurridos en 2024 afectaron significativamente a la industria, generando pérdidas operativas. Una eventual repetición de estos eventos podría impactar la continuidad productiva de la compañía, afectar procesos industriales continuos y generar sobrecostos operativos. La empresa mitiga este riesgo mediante pólizas de seguros vigentes que cubren riesgos industriales y rotura de maquinaria, así como mediante una planificación operativa que le ha permitido gestionar contingencias previas sin deterioro estructural en su capacidad de generación de flujo.
- La crisis de seguridad en el país puede incidir en mayores costos logísticos, incremento en primas de seguros y posibles interrupciones en la cadena de suministro. En el caso de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., cuya operación depende del abastecimiento continuo de materias primas importadas y de la distribución eficiente a nivel nacional, un deterioro en la seguridad podría afectar tiempos de entrega y costos operativos. No obstante, la compañía mitiga este riesgo mediante la diversificación geográfica de proveedores (Estados Unidos, Taiwán, Costa Rica y Ecuador), un bajo nivel de concentración tanto de proveedores como de clientes, y coberturas de seguros integrales que protegen inventarios y activos productivos.
- Finalmente, al tratarse de una economía dolarizada y dependiente de importaciones, el Ecuador se encuentra expuesto a variaciones en los precios internacionales de materias primas estratégicas; en el caso de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., sus principales insumos productivos —resinas plásticas y polímeros derivados del petróleo como polietileno, polipropileno, PVC y PET— constituyen commodities petroquímicos cuyos precios están directamente correlacionados con la cotización internacional del crudo y con las condiciones globales de oferta y demanda. Un incremento sostenido en estos insumos o eventuales disrupciones en la cadena de suministro podrían traducirse en mayores costos de producción, compresión del margen bruto y aumento en la necesidad operativa de fondos, considerando la relevancia de los inventarios dentro de la estructura de activos; no obstante, la compañía mitiga este riesgo mediante la diversificación geográfica de proveedores, negociaciones periódicas con contrapartes estratégicas, una política planificada de abastecimiento y mejoras en eficiencia productiva —evidenciadas en la reducción del costo promedio por kilogramo en 2025—, así como por su capacidad de trasladar gradualmente variaciones significativas en costos a precios de venta dentro de su segmento de mercado.

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

- La industria de empaques plásticos es intensiva en capital y altamente dinámica en términos tecnológicos. La obsolescencia de maquinaria de extrusión, impresión y laminación puede afectar la eficiencia productiva y la competitividad en costos. En el caso de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., este riesgo se mitiga mediante inversiones recurrentes en propiedad, planta y equipo, modernización de líneas industriales —especialmente en empaques laminados— y mejoras en eficiencia operativa que se reflejaron en la reducción del costo promedio por kilogramo en 2025.
- El sector presenta una elevada sensibilidad a las variaciones en los costos de resinas petroquímicas, energía, combustibles y mano de obra, lo que puede ejercer presión sobre los márgenes en entornos altamente competitivos. La compañía mitiga este riesgo mediante una diversificación geográfica de proveedores, negociaciones periódicas en insumos estratégicos, una planificación anticipada de adquisiciones y la capacidad de trasladar gradualmente incrementos significativos de costos a los precios dentro de sus segmentos industrial y de consumo.
- La dependencia de materias primas importadas expone al sector a interrupciones logísticas internacionales, que podrían afectar la continuidad productiva y el cumplimiento de entregas. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mitiga este riesgo mediante la diversificación de proveedores internacionales,

mantenimiento de inventarios estratégicos —cuyo crecimiento en 2025 respondió a una planificación operativa— y monitoreo permanente de importaciones en tránsito.

- Finalmente, el sector enfrenta crecientes exigencias regulatorias y ambientales vinculadas a sostenibilidad, economía circular y reducción de plásticos de un solo uso, lo que podría implicar ajustes en procesos productivos, inversiones adicionales y mayores costos de cumplimiento. En este contexto, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mitiga este riesgo mediante la incorporación progresiva de materiales reciclables y contenido reciclado en sus líneas de producción, el desarrollo de soluciones más eficientes en uso de resinas, y la implementación de políticas y prácticas ambientales orientadas al cumplimiento normativo y a la Responsabilidad Extendida del Productor, fortaleciendo así su posicionamiento frente a clientes que priorizan proveedores con estándares sostenibles.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son: el inventario, las cuentas por cobrar a clientes y la propiedad, planta y equipos. Los activos que respaldan la presente Emisión en su mayoría pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo; sin embargo; las consideraciones sobre la capacidad de liquidación de un activo son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- Una concentración de los ingresos futuros en un número reducido de clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, en consecuencia, generar un riesgo de concentración. En caso de que la empresa no mantenga estándares elevados en la gestión de recuperación y cobranza, podrían originarse saldos vencidos e incobrables, incrementando el riesgo de deterioro de la cartera y, por ende, de los activos que respaldan la Emisión. No obstante, el análisis de antigüedad refleja que la cartera conserva una calidad adecuada, respaldada por el seguimiento continuo que realiza la compañía.
- Uno de los riesgos que podría afectar la calidad de los documentos y cuentas por cobrar de la compañía corresponde a eventuales escenarios económicos adversos que limiten la capacidad de pago de los clientes y, en consecuencia, generen presiones sobre la liquidez. No obstante, este riesgo se encuentra mitigado gracias a la diversificación de la base de clientes y al riguroso seguimiento de la cartera realizado por el departamento de crédito y cobranzas. La empresa mantiene un adecuado nivel de recuperación, reflejado en la solidez y buena salud de su cartera vigente.
- Los inventarios representaron el 24,97% del total de activos a la fecha de análisis, lo que expone a la compañía a riesgos operativos asociados al manejo, conservación y condiciones de almacenamiento. No obstante, la empresa opera un sistema de almacenamiento tecnificado, con controles operativos y ambientales estandarizados, que permite asegurar trazabilidad, integridad física del producto y cumplimiento de parámetros de seguridad industrial. Esta infraestructura reduce de manera significativa la probabilidad de deterioro, daño o pérdida de inventarios por fallas en los procesos de manipulación o almacenamiento.
- La propiedad, planta y equipo de la compañía están sujetos a posibles afectaciones derivadas de catástrofes naturales, robos, incendios u otros eventos que podrían generar pérdidas económicas. Con el fin de mitigar estos riesgos, la empresa mantiene pólizas de seguro contratadas con Ecuatoriano Suiza S.A., las cuales brindan cobertura para incendio multirriesgo, rotura de maquinaria y vehículos.

En términos generales, estos activos, por su naturaleza y características, presentan un grado razonable de liquidez, lo que permitiría su eventual realización en caso de ser requerido. No obstante, la capacidad efectiva de liquidación de los activos se encuentra sujeta a factores de mercado, condiciones económicas, plazos, costos asociados y particularidades propias de cada activo, por lo que su materialización no puede preverse con certeza. En este sentido, la evaluación sobre la capacidad de liquidación incorpora un componente de juicio y subjetividad, lo que introduce un nivel de incertidumbre inherente. En consecuencia, los criterios, estimaciones y opiniones emitidos por esta calificadora respecto de la capacidad de liquidación de los activos que respaldan la Emisión deben ser considerados únicamente con carácter referencial, sin que ello constituya una garantía explícita o implícita sobre la realización efectiva de dichos activos en escenarios de estrés.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 508,10 mil por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan el 0,37% del total de activos al cierre de diciembre de 2025, lo que expone a la empresa a riesgos específicos, entre ellos la concentración del riesgo de crédito en un número limitado de contrapartes, la dependencia intragrupo para la recuperación de dichos saldos y la posibilidad de ampliación de los plazos de cobro en función de decisiones financieras y estratégicas del grupo económico. Esta situación puede generar descalces temporales de liquidez cuando la materialización de los flujos de efectivo no coincide con las necesidades operativas de la compañía, así como un riesgo de priorización de pagos por parte de las empresas relacionadas en escenarios de estrés financiero. Asimismo, la recurrencia de este tipo de cuentas podría constituir una forma implícita de financiamiento intragrupo, lo que eventualmente podría obligar a PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. a recurrir a financiamiento externo para cubrir sus requerimientos de capital de trabajo.

INSTRUMENTO

NOVENO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	8.000.000	Hasta 360 días	720 días	Al vencimiento	Cero cupón
Saldo vigente (diciembre 2025)	USD 8.000.000					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía general	Conforme lo dispone el Art. 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.					
Rescates anticipados	El presente Programa de Papel Comercial no contempla procedimientos de rescates anticipados.					
Underwriting	No contempla contrato de <i>underwriting</i> .					
Estructurador financiero	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente colocador	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> 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 valores/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. 					

Fuente: Circular de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgos del Noveno Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., realizado con base en la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

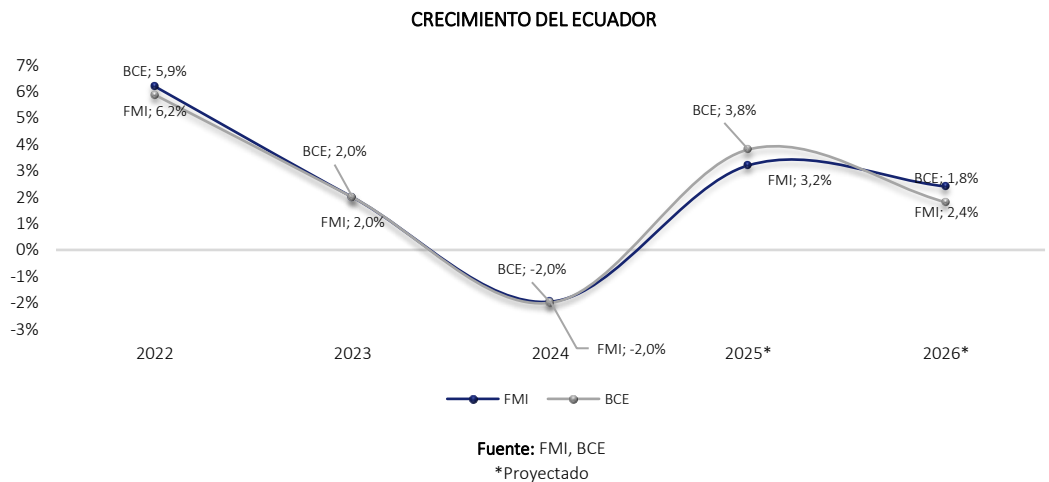
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

Contexto Mundial: La economía global crece moderadamente y de forma desigual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga moderado, con un pronóstico de 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,5 %, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4%, en un contexto de inflación aún desigual: más alta en EE. UU. y moderada en otras regiones. La actividad global se ha beneficiado de factores transitorios, como el adelanto del comercio, pero estos se están desvaneciendo en un entorno aún volátil y marcado por tensiones comerciales, vulnerabilidades fiscales y riesgos financieros. El FMI insta a los gobiernos a restaurar la confianza mediante políticas creíbles, transparentes y sostenibles, fortaleciendo los márgenes fiscales, preservando la independencia de los bancos centrales y profundizando las reformas estructurales para sostener la estabilidad y el crecimiento a largo plazo¹.

Por otro lado, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,3% en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

[Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 3,2% para cerrar 2025 y de 2,4% en 2026.](#)

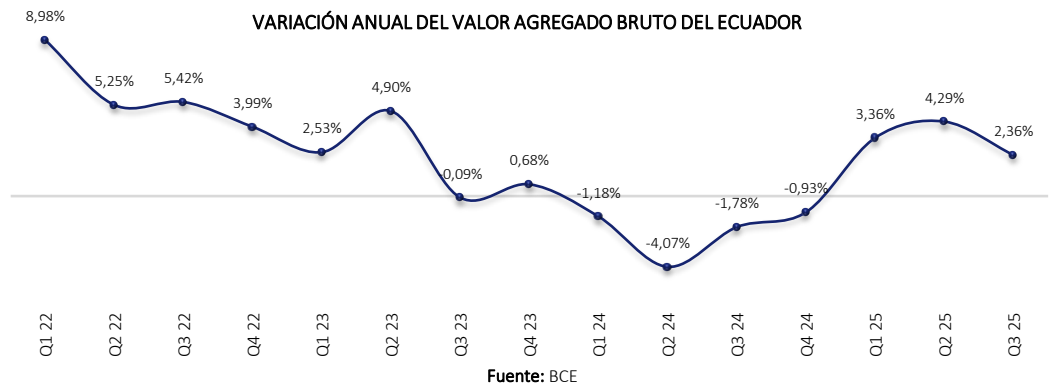


Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país³.

Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

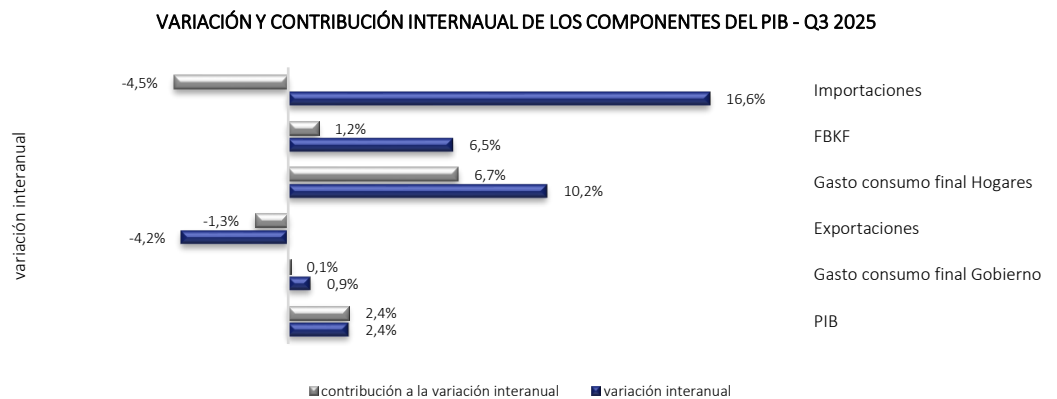
En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

¹ FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)
² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)
³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



Al tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 2,36% anual, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual estuvo impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias analizadas. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 4,9% y una contribución de 0,74 puntos porcentuales (p.p.); Manufactura de productos alimenticios, que creció 8,8% y aportó 0,60 p.p.; Actividades financieras y de seguros, con un incremento de 8,4% y una contribución de 0,38 p.p.; y Actividades profesionales y técnicas, que registraron un crecimiento de 5,7% y 0,37 p.p. al resultado global. En conjunto, estos sectores explicaron gran parte del dinamismo observado en el VAB de la economía.⁴

Además, este desempeño positivo es coherente con la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el tercer trimestre del año anterior, periodo en el que agravó la crisis eléctrica.



El consumo de los hogares creció 10,2%, explicado por un mayor volumen en la adquisición de productos alimenticios, insumos de ferretería, combustibles, vehículos y electrodomésticos, así como por el incremento en el crédito de consumo y del flujo de remesas. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBKF) aumentó 6,5%, impulsada por una mayor demanda de equipos de transporte y bienes de capital en los sectores agrícola e industrial, además del dinamismo observado en el sector de la construcción. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,9%, asociado principalmente a un aumento en la adquisición de bienes y servicios en el sector educativo⁴. Por otro lado, las exportaciones registraron una disminución de 4,2%, atribuida principalmente a la reducción de la producción petrolera. Las importaciones aumentaron un 16,6%, impulsadas por mayores adquisiciones externas de bienes de consumo, combustibles, materiales de construcción y materias primas, en línea con la recuperación de la actividad económica.

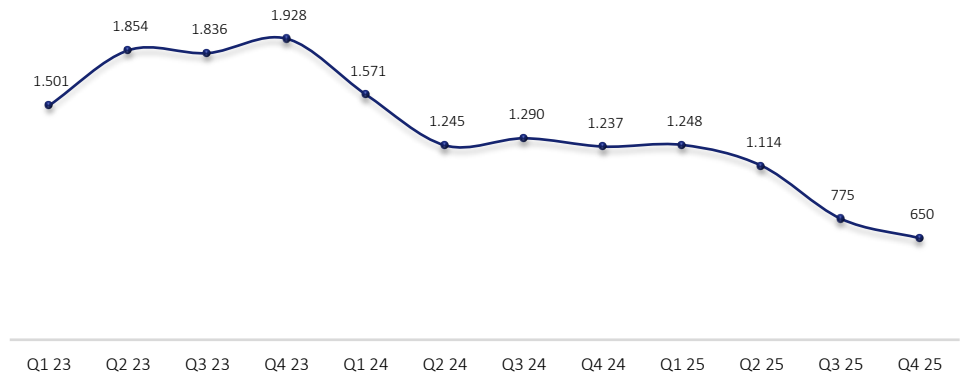
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social. No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: BCE

En todo 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 492 puntos al 31 de diciembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, el valor más bajo desde febrero de 2018. Este nivel refleja un aumento de la confianza de los mercados internacionales en la capacidad del país de cumplir sus obligaciones de deuda. Uno de los motivos de esta tendencia son la aprobación reciente de varias leyes clave por el gobierno (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional⁶. El Gobierno de Daniel Noboa prevé volver a buscar deuda externa en el mercado de bonos a mediados de 2026, si el riesgo país cae entre 300 y 400 puntos, ha señalado la ministra de Economía y Finanzas, Sariha Moya⁷.

NIVELES DE CRÉDITO

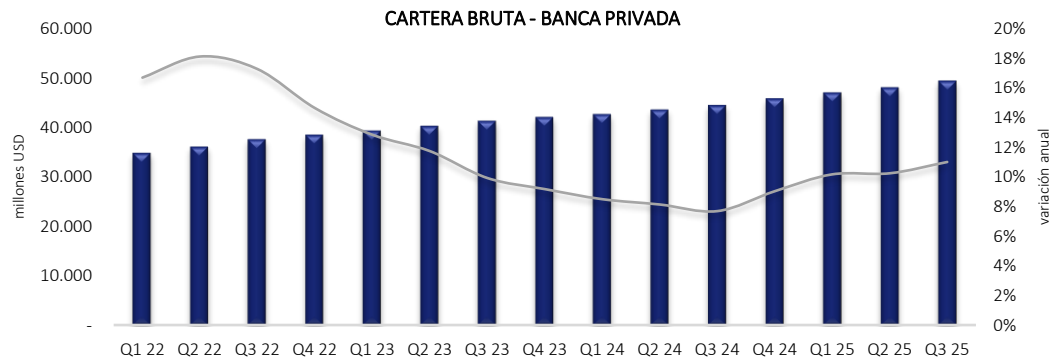
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).⁸ En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.

⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁶ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-caida-daniel-noboa-record-104706/>

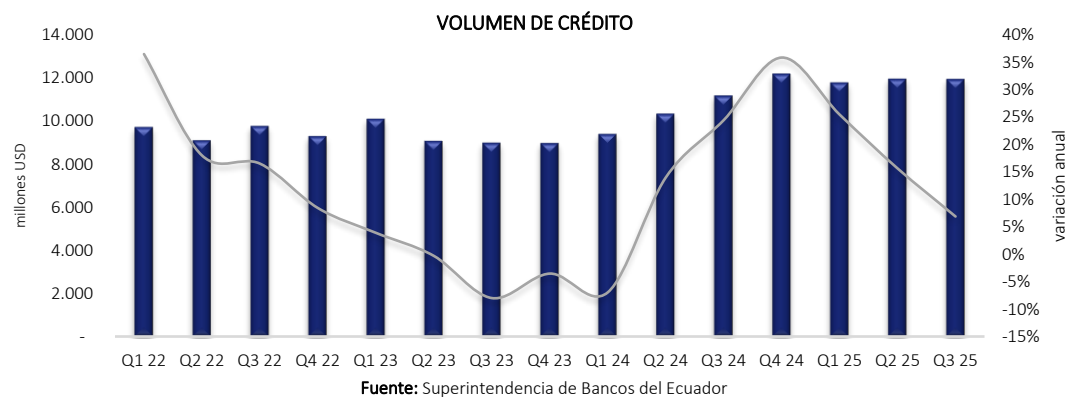
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

⁸ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A septiembre de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 11% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 15,44% anual entre enero y septiembre de 2025, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo, los mismo que representaron 74,43% del crédito total otorgado.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La evolución del crédito para cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró a un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo a lo largo de ese año. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁹ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio

⁹ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

(18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.¹⁰

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento en el primer semestre de 2025. En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana consolidó su proceso de recuperación, registrando un crecimiento interanual del PIB de 4,3%, tendencia que se mantuvo con un crecimiento de 2,4% en el tercer trimestre. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo del sector no petrolero, donde 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas, lo que evidencia una recuperación en la estructura productiva nacional. Entre las actividades que reportaron mayores tasas de crecimiento se encuentran: Pesca y acuicultura (18,6%); Suministro de electricidad y agua (14,1%); Manufactura de productos alimenticios (8,8%); Actividades financieras y seguros (8,4%); Manufactura de productos no alimenticios (6,4%); Construcción (6,2%)⁴.

Desde la perspectiva del gasto el crecimiento económico estuvo impulsado principalmente por el Gasto de Consumo Final de los Hogares, favorecido por el aumento del crédito, el mayor flujo de remesas y el dinamismo del comercio minorista. Asimismo, la Formación Bruta de Capital Fijo mostró una evolución favorable, reflejando una mayor inversión en construcción, maquinaria y equipo, y bienes de capital destinados a los sectores productivos.

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Según el informe de perspectivas para la economía del hemisferio occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador crecerá un 3,2% en 2025, ubicándose como la tercera con mayor crecimiento proyectado en Sudamérica, solo por detrás de Argentina y Paraguay. El organismo destaca que este buen desempeño se da pese a desafíos como la caída de la producción petrolera, y lo atribuye a factores como el buen comportamiento de las exportaciones no petroleras, la entrada considerable de remesas y la ejecución satisfactoria de políticas fiscales respaldadas por el programa de crédito del FMI.

De cara al cierre de 2025 y a 2026, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	2026*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	3,8%	1,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,42%	0,72%	-0,70 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	5,03%	0,83%	-4,20 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	36,1%	37,0%	0,90 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,7%	3,2%	-0,50 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	69,65	63,53	-8,79%
Riesgo país promedio	1.139	1.773	1.337	1.211	727	-39,97%
Ventas netas acumuladas (millones USD)	229.065	238.210	244.455	153.805	165.017	7,29%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	25.410	27.337	7,58%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	7.385	5.907	-20,02%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	18.025	21.430	18,89%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	20.293	22.646	11,60%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	5.117	4.691	-8,33%

Fuente: BCE

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.080	32.982	9,65%
Cuasidinerio - millones USD	45.120	49.855	57.023	54.538	63.577	16,57%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	84.617	96.558	14,11%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	28.995	29.209	0,74%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,62	2,90	2,97	2,92	3,31	0,39 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	8.578	8.322	-2,97%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.798	5.820	-14,38%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	11,68	8,00	-3,68 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,70	7,46	8,25	5,73	-2,52 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados	45.199	43.610	46.177	17.584	17.484	-0,57%
Gastos fiscales acumulados	45.223	47.883	47.810	18.208	20.253	11,23%
Resultado fiscal	-24	-4.274	-1.633	-660	-2.769	319,55%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR DE MANUFACTURA

La industria manufacturera constituye una actividad económica basada en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas, y/o de bienes primarios en productos finales e insumos para otras sub-industrias dentro de la cadena productiva. Este sector además conlleva un rol preponderante en la economía de los países emergentes, ya que es capaz de emplear a una porción importante de la población y producir materiales requeridos por sectores estratégicos.¹¹ A nivel mundial, la manufactura es altamente reconocida por la integración vertical y horizontal con otras actividades, permitiendo generar economías de escala y procesos más eficientes.

Históricamente, la industria manufacturera ha sido una de las más representativas a la economía ecuatoriana en cuanto a la producción de bienes y servicios. Este hecho además se refleja en la contribución a la generación de empleo equivalente a 9,9% del empleo total hasta diciembre 2025 con respecto a la PEA.

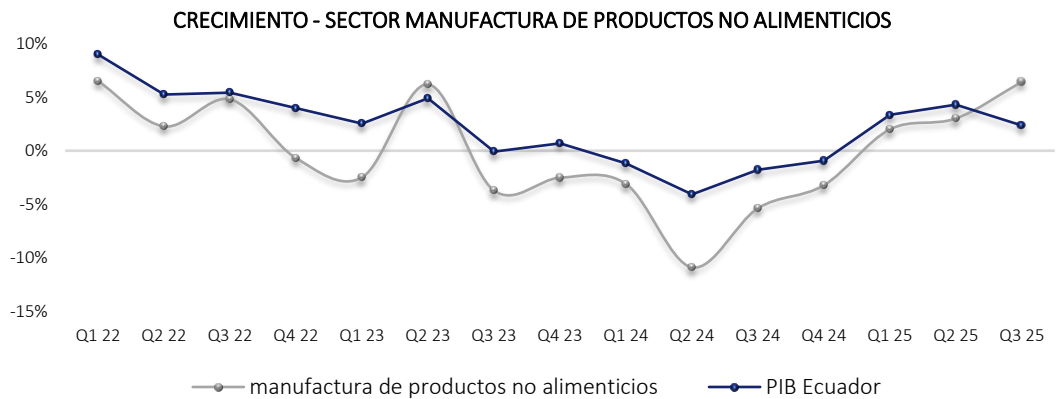
CRECIMIENTO

Desde el año 2023, factores como la incertidumbre política, la ralentización de la economía del Ecuador, la crisis de inseguridad y los apagones eléctricos han afectado considerablemente a la producción de las industrias manufactureras. Debido a esto, el crecimiento en el valor agregado bruto del sector de la manufactura de productos no alimenticios pasó de 3,19% en 2022 a cifras negativas de -0,69% en 2023 y -5,73% en 2024, que fue particularmente duro para este sector. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), la economía en su conjunto se contrajo cerca de un 2%, y la manufactura fue uno de los sectores más golpeados.

Dentro de las pérdidas por crisis energética, la manufactura (incluyendo la no alimenticia) registró pérdidas estimadas en USD 380 millones debido a los cortes de energía. A diferencia de los hogares, las industrias tienen procesos continuos; un apagón no programado puede dañar maquinaria y arruinar lotes enteros de producción (especialmente en plásticos y químicos). Esto sumado a una caída en ventas, ya que las ventas totales de la industria manufacturera cayeron cerca de USD 1,200 millones en 2024 respecto al año anterior. El sector de textiles y cuero, por ejemplo, ha enfrentado una competencia feroz con productos importados y una caída en el consumo de los hogares.

Según el BCE¹², esta última contracción fue consecuencia de la caída en el VAB de varias industrias, entre las que se destacan: Fabricación de productos textiles; Fabricación de otros productos minerales no metálicos; Fabricación de muebles; y Fabricación de vehículos y equipos de transporte. En el primer trimestre de 2025, el sector experimentó un crecimiento en términos trimestrales, revertiendo la tendencia de los últimos años (+1,99% con respecto al mismo trimestre del año anterior).

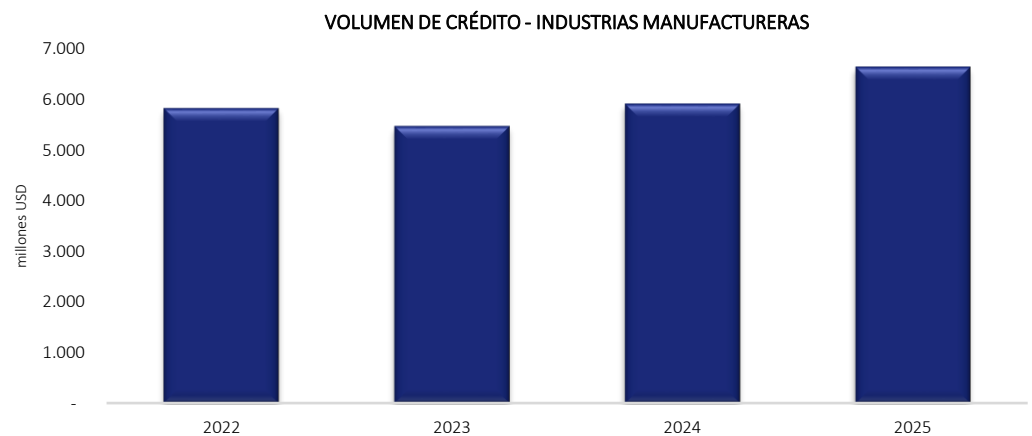
¹¹ Enciclopedia Británica 2015¹² BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024



En 2025, el sector de manufactura de productos no alimenticios presenta crecimientos consecutivos tanto en el primer como segundo trimestre del año, alcanzando expansiones anuales de 1,99% y 3,01%, respectivamente. Estas cifras ponen fin a seis trimestres consecutivos de contracción económica, evidenciando una recuperación en la productividad del sector. El resultado del segundo trimestre del año refleja un comportamiento favorable en varias ramas industriales¹³, destacándose las de fabricación de sustancias químicas y productos farmacéuticos (10,7%), producción de madera y sus productos (9,4%), fabricación de otros productos minerales no metálicos (9,3%), y fabricación de maquinaria y equipo (7,6%) por otra parte, el dinamismo de este sector estuvo respaldado por indicadores de demanda interna. Para el cierre de 2025, el BCE prevé un crecimiento de 2,60% en la manufactura de productos no alimenticios y un crecimiento menor del 1,70% para el cierre de 026.

CRÉDITO OTORGADO

Según la Superintendencia de Bancos del Ecuador, en 2023 se otorgó crédito por USD 5.464 millones relacionado a la manufactura. Este valor muestra una variación anual de -6,07%, lo que pudo ser consecuencia de un financiamiento más caro por parte de los bancos lo que redujo la cantidad de colocaciones, así como la ralentización en la economía ecuatoriana y el decrecimiento observado en el sector. A diciembre de 2024, el crédito al sector creció aumentó 8,15% comparado con 2023. Las entidades que lideraron el porcentaje de crédito otorgado en estos meses son Banco Bolivariano S.A., Banco Guayaquil S.A., y Banco Pichincha C.A.



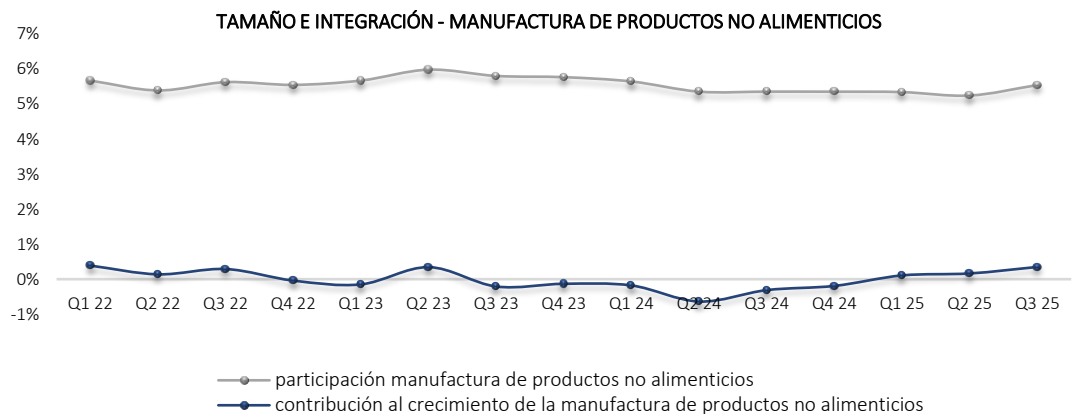
Finalmente, los datos a diciembre de 2025 muestran nuevamente un aumento en el volumen de crédito otorgado cuando contabilizó USD 6.635 millones, valor 12,28% superior al registrado en 2024.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La manufactura de productos no alimenticios durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 5,55%, lo que lo convierte en uno de los sectores con la participación más alta con respecto al PIB del

¹³ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales II 2025

país, por encima de sectores como la construcción, las actividades financieras y de seguros y la pesca y acuicultura. Al tercer trimestre de 2025, la participación del sector dentro el PIB del Ecuador fue de 5,54%.



Coherente con el decrecimiento en la producción del sector en 2023 y 2024, la manufactura de productos no alimenticios tuvo una contribución al crecimiento de -0,08% en promedio de los últimos tres años. Durante el tercer trimestre del año, la situación se revirtió cuando el sector contribuyó 0,35% al crecimiento de la economía en este periodo.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

En 2024, varios factores dificultaron el crecimiento en el sector manufacturero del Ecuador, como la crisis de inseguridad que causó un problema en todo el sistema de distribución de productos, especialmente las rutas de transporte a la Costa ante al incremento de robos y hechos violentos que redujo las ventas. Además, los cortes eléctricos alcanzaron un máximo de 14 horas diarias a finales de 2024 tras el estiaje de ese año. Los resultados consolidados del BCE evidenciaron que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación por los racionamientos eléctricos. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%). Del total de empresas afectadas, el 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones y a nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, seguido por la manufactura con USD 380 millones.

En 2025, el sector manufacturero en Ecuador atraviesa una etapa de reactivación técnica tras un 2024 marcado por la recesión y la crisis energética. Según los datos más recientes del Banco Central del Ecuador (BCE), tras una contracción general en 2024, el sector ha mostrado un repunte en el primer trimestre de 2025, impulsado por un crecimiento del 3,4% en el PIB nacional. En términos de facturación, la manufactura mantiene un promedio de ventas totales que supera los USD 2.750 millones mensuales, mientras que las exportaciones industriales (especialmente químicos, plásticos y elaborados de metal) se han estabilizado en torno a los USD 620 millones al mes. Este dinamismo es vital para la economía dolarizada, sosteniendo aproximadamente 375.000 empleos adecuados, consolidándose como uno de los pilares de la seguridad social y el empleo formal.

El cierre de 2025 dependerá críticamente de la estabilidad del sistema eléctrico nacional y de la continuidad de las políticas de fomento productivo. La inversión en maquinaria e infraestructura (Formación Bruta de Capital Fijo), que mostró un crecimiento del 6,7% al inicio de 2025, es el factor determinante para recuperar la eficiencia perdida durante los apagones del año anterior. La resiliencia del sector privado frente a los costos de seguridad y logística sigue siendo el desafío operativo más relevante para mantener la competitividad de la cadena de suministro.

Las perspectivas para 2026 se mantienen con un optimismo cauteloso. Aunque el primer semestre de 2025 rompió la tendencia de "consumo a la baja" con un incremento del 7,1% en el gasto de los hogares, los desafíos estructurales como el costo del financiamiento y la inseguridad persisten. Para 2026, el sector deberá capitalizar plenamente los acuerdos comerciales con China y Costa Rica, que permiten la importación de bienes de capital con arancel cero, facilitando la modernización tecnológica.

Finalmente, el sector de manufactura de productos no alimenticios, que es más sensible a los ciclos económicos, proyecta cerrar 2025 con un crecimiento revisado del 2,6%, según las previsiones del BCE. Este crecimiento estará

apalancado en la apertura de nuevos mercados y en la recuperación de la demanda interna de bienes intermedios, elementos clave para que el aporte industrial al PIB siga siendo significativo hacia 2026.

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero (IPP, variación anual) *	4,64%	1,51%	1,41%	-0,22%	-1,63%
Inflación productos metálicos, maquinaria y equipo (IPP, variación anual) *	3,14%	-4,79%	-0,46%	3,69%	4,15%
Inflación prendas de vestir y calzado (IPC, variación anual)	-1,81%	-2,87%	-0,74%	-5,29%	-4,55%
Inflación muebles, artículos para el hogar y (IPC, variación anual)	4,99%	1,49%	1,58%	0,58%	-1,00%
Desempleo - manufactura	4,80%	2,80%	1,50%	1,20%	-0,30%
Empleo adecuado – manufactura	50,20%	45,60%	47,70%	50,90%	3,2%

* INPP mayo 2024 - dic 2025, por cambio de año base en la fuente INEC

Fuente: INEC

INDICADORES	2022	2023	2024	NOV 2024	NOV 2025	VARIACIÓN ANUAL
Ventas netas acumuladas - manufactura (millones USD)	35.612	34.808	34.284	30.535	33.600	10,0%

Fuente: INEC, SRI, Ministerio de Producción

POSICIÓN COMPETITIVA

El mercado ecuatoriano de empaques flexibles y productos destinados a la industria alimenticia y de consumo es altamente competitivo y está conformado por varias empresas que se reparten su participación. Al tratarse de un sector relativamente especializado, la introducción de tecnologías exclusivas por parte de nuevos competidores podría generar un impacto significativo, limitando la capacidad de algunas empresas para competir en igualdad de condiciones y, por ende, reduciendo sus niveles de venta.

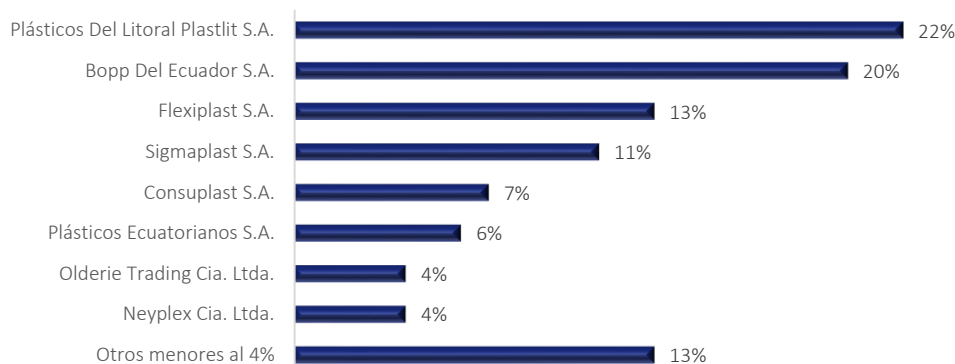
Para mitigar este riesgo, la empresa realiza un análisis constante de tecnologías a nivel global, lo que le permite mantenerse competitiva frente a cualquier escenario. Este enfoque se ve fortalecido por las sólidas relaciones que mantiene con sus proveedores estratégicos.

Los volúmenes de producción y comercialización evidencian que esta industria representa un sector relevante dentro de la economía nacional. A pesar de la contracción registrada el último año, atribuida a factores como la inseguridad, el racionamiento eléctrico y la aplicación de nuevos impuestos, las recientes inversiones en tecnologías de alta eficiencia aseguran un crecimiento sostenido en el volumen de producción.

Destaca especialmente el crecimiento del mercado de empaques flexibles multicapa, cuya demanda internacional es significativa, dado que requiere impresión de alta resolución y acabados especializados.

En el país, la industria del plástico ofrece una amplia gama de productos orientados a la conservación de alimentos, tanto para uso doméstico como para plazas de comida y eventos masivos. En este segmento, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se posiciona como líder. Excluyendo el rubro específico de empaques flexibles, existen 14 industrias dedicadas principalmente a productos plásticos descartables de consumo masivo y empaques personalizados para alimentos y otros productos. Estos empaques, diferenciados por sus diseños, colores, flexibilidad y resistencia, deben cumplir con estrictas normas de calidad propias del sector.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

En cuanto a la participación de mercado, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. lidera con un 22% en la categoría de empaques industriales para laminados. Le sigue Oben Ecuador S.A., con un 20%, mientras que Flexiplast S.A. ocupa el tercer lugar con un 13% de participación, enfocada en líneas de recipientes de poliestireno (PS) y empaques flexibles. Esta distribución refleja una estructura de mercado dominada por unos pocos actores clave, cada uno especializado en segmentos específicos del sector de empaques, lo que intensifica la competencia y eleva los estándares de calidad e innovación tecnológica.

COMPETENCIA (DICIEMBRE 2024)	INGRESO TOTAL (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD DEL EJERCICIO (USD)	ROE
PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.	44.909.790	128.136.354	39.611.394	835.823	2,11%
Oben Ecuador S.A.	78.265.954	86.244.346	54.374.924	8.779.573	16,15%
Flexiplast S.A.	59.458.067	64.019.075	44.115.543	7.729.421	17,52%
Sigmaplast S.A.	54.807.860	109.192.151	45.342.872	801.000	1,77%
Consuplast S.A.	32.684.562	44.768.068	21.625.969	4.705.771	21,76%
Plasticos Ecuatorianos S.A.	18.754.229	34.366.467	34.366.467	-884.065	-2,57%
Neyplex Cia Ltda	13.496.669	15.174.879	5.523.736	176.866	3,20%
Golderie Trading S.A.	25.074.589	16.141.735	11.000.389	876.110	7,96%

Fuente: SCVS

El sector de empaques plásticos en el Ecuador opera en un entorno competitivo y cíclico, particularmente sensible a la evolución del consumo interno, la inversión industrial y la estabilidad energética. Tras la contracción observada en 2024 —afectada por la crisis eléctrica, inseguridad y menor dinamismo económico— el sector manufacturero no alimenticio evidenció una recuperación técnica en 2025, aunque mantiene exposición a factores estructurales como costos logísticos, financiamiento y volatilidad de la demanda. En este contexto, la competencia se concentra en pocos actores relevantes, entre ellos Oben Ecuador S.A. y Flexiplast S.A., que presentan niveles de ingresos y rentabilidad superiores, lo que eleva la presión sobre precios, innovación tecnológica y eficiencia operativa. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. con una participación aproximada del 22% en empaques industriales laminados, mitiga este riesgo competitivo mediante su posicionamiento de liderazgo en dicho segmento, inversiones continuas en modernización de maquinaria, diversificación de líneas entre mercado industrial y de consumo, relaciones comerciales consolidadas y capacidad de adaptación a requerimientos técnicos y ambientales del mercado, lo que le permite sostener volumen y presencia en un entorno de alta rivalidad sectorial.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

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

2025 ACTUALIDAD	PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. En la actualidad cuenta con más de 55 años de experiencia en el mercado ecuatoriano, brindando sostenibilidad al medio ambiente con empaques 100% reciclables y ahorro de energía en un 70% en la cadena de logística y produciendo más de 3 billones de unidades de empaques al año.
2024 OPERACIONES	PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. Incrementó en el porcentaje de materiales reciclados en productos, alcanzando hasta un 12% en general y un 25% en cubiertos.
2022 INVERSIONES	La compañía realiza una nueva Inversión en nuevas maquinarias para la producción con materiales reciclados post consumo.
2020 GOBIERNO	La Compañía nombró a un nuevo vicepresidente ejecutivo y gerente general con el objetivo de mantener el adecuado desempeño de la empresa.
2019 TECNOLOGÍA	Se inauguró un nuevo sitio web, acorde con las nuevas tendencias tecnológicas y con miras a optimizar sus productos y servicios dentro y fuera del país.
2018 CAMBIO DE IMAGEN	Se refrescó la imagen corporativa con el lanzamiento de un nuevo logotipo, manteniendo sobriedad y excelencia.
2014 CAMBIO DE OBJETO SOCIAL	La empresa cambio su objeto social enfocándose directamente en la elaboración, enajenación, adquisición, importación, exportación, compra, venta, comercialización, consignación y distribución de artículos de materiales plásticos y derivados.

2013
AUMENTO DE
CAPITAL

La compañía realizó continuos aumentos de capital hasta alcanzar los USD 18.979.510,63 que mantiene actualmente.

1968
CONSTITUCIÓN

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se constituyó en Guayaquil el 26 de septiembre, según escritura pública autorizada por el Notario Quinto de Guayaquil y se inscribió en el Registro Mercantil de la misma ciudad, el 5 de.

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La misión de la compañía es “PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., es una empresa que se dedica a la fabricación de empaques flexibles y productos para la industria alimenticia y de consumo, con una variedad de aplicaciones para los sectores industriales y agrícolas; satisfaciendo la demanda nacional y regional con tecnología avanzada que le permite cumplir con los exigentes estándares de calidad de sus clientes y de sus partes interesadas en general. La estrategia empresarial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. está proyectada a interactuar en un entorno global de alta competitividad” y su misión es “PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A se orienta hacia el mejoramiento continuo de sus procesos productivos mediante la introducción de nuevas tecnologías y productos innovadores para satisfacer las necesidades de sus clientes”.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 18.979.510 constituido por 18,98 millones de acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

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

Fuente: SCVS

WOORDER INVESTORS LIMITED	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
J. D. Simón Veliz	Ecuador	-	-

SIMSA HOLDING CORP.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Brimfield Foundation	Panamá		
Word Saud Kathrina Mercedes	Ecuador		
Fundación Culver	Panamá		
E.C. Simon Saman	Ecuador		

Fuente: SCVS

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

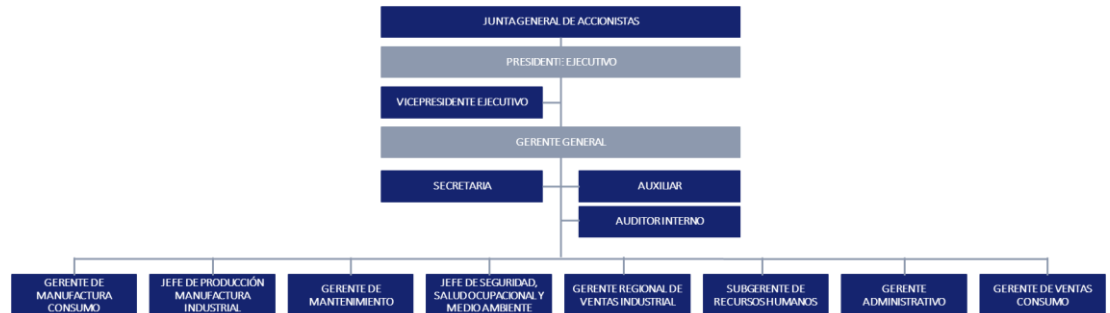
La compañía cuenta con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo estableciendo las relaciones directas entre la Junta General de Accionistas, presidente ejecutivo, vicepresidente ejecutivo, Gerente General, y resto de partes interesadas. La regulación de Gobierno Corporativo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT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

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

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

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

La compañía cuenta con 633 empleados a la fecha de corte, el 2,59% superior al cierre de agosto de 2025. Los funcionarios de la empresa están distribuidos en las diferentes áreas de la empresa. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se encuentra altamente capacitado, tiene una amplia experiencia, cuenta con las competencias necesarias para ejecutar las funciones y desempeñarse en sus cargos respectivos, y sigue los principios y lineamientos corporativos. No existen sindicatos ni comités de empresa.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

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

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

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

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

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

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

Además la compañía mantiene políticas de Derechos Humanos, las cuales brindan los lineamientos para la aplicación de esta, y tienen el objetivo de respetar y promover los valores de la comunidad, principalmente los señalados en la Declaración Universal de los Derechos Humanos de las Naciones Unidas y otros documentos

reconocidos internacionalmente. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. reconoce los estándares laborales y se compromete a respetar los Derechos Humanos de los empleados. La presente política será difundida a todos los colaboradores de la empresa.

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

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha implementado un sistema de gestión que garantiza que todos sus procesos, servicios y productos cuenten con el respaldo de calidad, avalado por la certificación internacional Bureau Veritas ISO 9001:2015. De esta manera, la compañía ratifica su responsabilidad y compromiso en la fabricación de empaques plásticos y biodegradables—compostables, dirigidos a clientes tanto nacionales como internacionales.

La compañía ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del Buró de Crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos.

NEGOCIO

Las principales líneas de negocio de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. son: productos plásticos descartables, polietileno de baja, empaques laminados, empaques *pouch* naturales, empaques P.V.C., polipropileno cast, sacos y PET. Con estos productos sirve a todas las industrias de bebidas gaseosas del Ecuador, con el etiquetado de botellas al igual que a las industrias de jugos y aguas embotelladas. También está presente en la industria de snacks y en la de producción de caramelos

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

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

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
DESCARTABLES	<ul style="list-style-type: none"> ■ FOAM (platos, bandejas, tarrinas, viandas) ■ Cubiertos, vasos y sorbetes plásticos de un solo uso. ■ Línea Milenium - vasos, cubiertos, copas y contenedores de cristal plástico. ■ Línea Colors - vasos, platos, cubiertos de colores e impresos, para fiestas y eventos.
POLIETILENO DE BAJA Y ALTA DENSIDAD	<ul style="list-style-type: none"> ■ Productos elaborados en polietileno cuentan con buena transparencia y brillo, lo que permite cumplir con un sin número de propiedades, aplicadas en los productos alimenticios e industriales en general, tales como: empaques para detergente, azúcar, fideos, fundas para viveros, rollos reprocesados, etc. ■ Flexible, sellable, grado alimenticio, no transmite olor ni sabor.
EMPAQUES P.V.C.	<ul style="list-style-type: none"> ■ PVC termoencogible: son ideales para envases con diseños de contornos especiales. La tecnología usada en la impresión permite resaltar artes y textos sin deformación no obstante el encogimiento. Características: excelentes propiedades ópticas, excelente resolución de impresión a full color y termosellable. ■ PVC Twist: es un producto ideal para el empaquetado de caramelos en procesos de alta velocidad, por sus excelentes características de alta resistencia mecánica. Características: excelente sellabilidad por torsión (twist-wrap), excelente resistencia mecánica, no tóxico, inerte, para empacar a altas velocidades.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
POLIPROPILENO	<ul style="list-style-type: none"> Bio-Orientado: Es un polipropileno con orientación longitudinal y axial, que da brillo, transparencia y la barrera que requieren los alimentos o productos envasados con este material. En sus versiones de natural, perlado y metalizado, se laminan para requerimientos específicos, garantizando una mejor vida útil del producto en percha o estantería. Mono-Orientado: Los empaques de polipropileno cast o mono orientado, proporciona excelentes características mecánicas de resistencia al punzonamiento, adicionalmente posee una textura brillante y facilita el proceso de sellado.

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La empresa cuenta con un plan estratégico claramente definido, orientado al desarrollo sostenible y la mejora continua de sus operaciones. Este plan se basa en objetivos concretos que responden tanto a las exigencias del mercado como a los compromisos ambientales y sociales de la organización:

- Desarrollo de nuevos productos sustentables: Lanzamiento de productos innovadores y amigables con el medio ambiente, que respondan a las tendencias de sostenibilidad del mercado actual.
- Expansión de la línea "Ecoútil": Aumento de la cobertura y distribución de esta línea ecológica, con el fin de lograr una mayor penetración en el mercado minorista nacional.
- Alianzas estratégicas: Establecimiento de colaboraciones con clientes exportadores para incrementar el volumen de ventas de empaques flexibles a nivel internacional.
- Impulso comercial y educativo: Ejecución de un plan de marketing y comunicación enfocado en fomentar el conocimiento sobre el reuso y reciclaje de los recipientes para alimentos, especialmente entre las familias ecuatorianas.
- Crecimiento acelerado de "Ecoútil": Fortalecimiento de la línea de productos descartables ecológicos para consolidar su presencia en el mercado.
- Ampliación de la capacidad productiva: Inversión en tecnología de punta para la fabricación de empaques laminados de alta complejidad, como parte del programa de sustitución de importaciones.
- Modernización tecnológica: Implementación de nuevas herramientas de información y comunicación, orientadas a mejorar la interacción con clientes internos y externos.
- Gestión del talento humano: Continuación de la política de baja rotación de personal, que permite conservar la experiencia y el conocimiento dentro de la organización.
- Diversificación de productos reciclables: Promoción de recipientes de PET reciclables para atender la creciente demanda en los segmentos de cafeterías y reposterías, fortaleciendo así el compromiso con la economía circular.

RIESGO OPERATIVO

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

RAMO-PÓLIZA DE SEGUROS	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Multirriesgo Industrial	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Crime	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Fidelidad Privada	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Equipo y Maquinaria para contratistas	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Dinero y Valores	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Transporte Externo	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Trasporte Importaciones	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Transporte Interno	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Todo Riesgo Vehículos	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Responsabilidad Civil Extracontractual	Ecuatoriano Suiza S.A.	31/01/2027
Fiel Cumplimiento de Contrato	Ecuatoriano Suiza S.A.	05/06/2026

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

La empresa colocó exitosamente en el pasado Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo y Corto Plazo en el Mercado de Valores Ecuatoriano.

A la fecha del presente informe PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., mantiene vigentes varios instrumentos en el Mercado de Valores debido a su activa participación.

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Octava Emisión de Obligaciones	2011	SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.02009	12.000.000	Cancelada
Novena Emisión de Obligaciones	2012	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-473	12.000.000	Cancelada
Décima Emisión de Obligaciones	2013	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-620	12.000.000	Cancelada
Décima primera Emisión de Obligaciones	2014	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-14-77	10.000.000	Cancelada
Décima segunda Emisión de Obligaciones	2014	SCV-INMV-DNAR-14-0030258	12.000.000	Cancelada
Primer Programa Papel Comercial	2016	SCVS.INMV.DNAR.16.0004588	5.000.000	Cancelada
Décima tercera Emisión de Obligaciones	2016	SCVS.INMV.DNAR.16.0005727	6.000.000	Cancelada
Décima cuarta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS.INMV.DNAR.17.0001736	8.000.000	Cancelada
Décima quinta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS-INMV-DNAR-2017-00021880	10.000.000	Cancelada
Segundo Programa Papel Comercial	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-003920	5.000.000	Cancelada
Décima sexta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00007073	12.000.000	Cancelada
Décima séptima Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-INMV-DNAR-SA-2019-00005035	10.000.000	Cancelada
Décima octava Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003788	12.000.000	Vigente
Décima 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
Vigésima primera Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00008639	9.000.000	Vigente
Vigésima segunda Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00090953	4.000.000	Vigente
Vigésima tercera Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00024859	4.000.000	Vigente
Tercer Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00000464	5.000.000	Cancelada
Cuarto Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00007971	3.000.000	Cancelada
Quinto Programa Papel Comercial	2021	SCVS-INMV-DNAR-2021-00006290	6.000.000	Cancelada
Sexto Programa Papel Comercial	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00008665	3.000.000	Cancelada
Séptimo Programa Papel Comercial	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00039864	4.000.000	Vigente
Octavo Programa Papel Comercial	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00090956	3.000.000	Vigente
Noveno Programa Papel Comercial	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00020596	8.000.000	Vigente
Décimo Programa Papel Comercial	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00024857	8.000.000	Vigente
Vigésima cuarta Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00035975	10.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

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

EMISIÓN	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Octava Emisión de Obligaciones	82	28	12.000.000
Novena Emisión de Obligaciones	95	21	12.000.000
Décima Emisión de Obligaciones	1	30	12.000.000
Décima primera Emisión de Obligaciones	1	4	10.000.000
Décima segunda Emisión de Obligaciones	1	11	9.088.490
Primer Programa Papel Comercial	604	61	12.963.604
Décima tercera Emisión de Obligaciones	1	35	6.000.000
Décima cuarta Emisión de Obligaciones	29	29	8.000.000
Décima quinta Emisión de Obligaciones	92	30	10.000.000
Segundo Programa Papel Comercial	303	35	8.981.000
Décima sexta Emisión de Obligaciones	78	20	12.000.000
Décima séptima Emisión de Obligaciones	90	18	10.000.000
Décima octava Emisión de Obligaciones	378	29	12.000.000
Décima novena Emisión de Obligaciones	50	47	10.000.000
Vigésima Emisión de Obligaciones	85	96	9.999.426
Vigésima primera Emisión de Obligaciones	315	135	8.520.135
Vigésima segunda Emisión de Obligaciones	133	36	3.834.989
Vigésima tercera Emisión de Obligaciones	1	5	4.000.000
Tercer Programa Papel Comercial	15	17	5.000.000
Cuarto Programa Papel Comercial	204	36	3.000.000
Quinto Programa Papel Comercial	26	11	6.000.000
Sexto Programa Papel Comercial	49	18	3.000.000
Séptimo Programa Papel Comercial	125	53	3.543.711
Octavo Programa Papel Comercial	259	34	3.000.000
Noveno Programa Papel Comercial	17	48	8.000.000
Décimo Programa Papel Comercial	213	39	4.000.000
Décimo Primer Programa Papel Comercial	51	57	4.000.000
Vigésima cuarta Emisión de Obligaciones	42	108	6.135.087

Fuente: SCVS

En función de la información societaria, legal, operativa y de cumplimiento revisada, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presenta una estructura formal de gobierno corporativo y administración alineada con las mejores

prácticas empresariales, sustentada en una composición accionarial definida, órganos de dirección establecidos, políticas internas documentadas y certificaciones de calidad y cumplimiento normativo vigentes. La compañía evidencia continuidad en su gestión, experiencia directiva y un marco institucional que regula aspectos éticos, ambientales y laborales, lo que fortalece la transparencia y mitiga riesgos operativos y de gobernanza. En este contexto, la estructura organizacional y el compromiso accionarial constituyen elementos favorables para la estabilidad y sostenibilidad del negocio en el mediano plazo.

INSTRUMENTO

Con fecha 05 de febrero de 2025, la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. autorizó al presidente ejecutivo de la compañía, para que realice y ponga en ejecución el Noveno Programa de Emisión de Papel Comercial por un monto de hasta USD 8.000.000,00. Posteriormente, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar la emisión de obligaciones a corto plazo el 04 de abril de 2025 bajo resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00020596.

Con fecha 11 de abril de 2025 SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV inició la colocación del Papel Comercial, logrando colocar hasta la fecha del presente informe el 100% del valor.

NOVENO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	8.000.000	Hasta 360 días	720 días	Al vencimiento	Cero cupón
Saldo vigente (diciembre 2025)	USD 8.000.000					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía General	Conforme lo dispone el Art. 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.					
Rescates anticipados	El presente Programa de Papel Comercial no contempla procedimientos de rescates anticipados.					
Underwriting	No contempla contrato de <i>underwriting</i> .					
Estructurador financiero	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente colocador	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ 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 valores/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. 					

Fuente: Circular de Oferta Pública

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo vigente del Noveno Programa de Papel Comercial fue de USD 8.000.000, según las colocaciones detalladas.

COLOCACIONES	VALOR NOMINAL (USD)	PRECIO (USD)	PLAZO (DÍAS)	FECHA VENCIMIENTO
16/4/2025	90.000,00	90,9160	327	9/3/2026
16/4/2025	80.000,00	90,9160	327	9/3/2026
16/4/2025	160.000,00	90,9160	327	9/3/2026
16/4/2025	45.000,00	90,9160	327	9/3/2026
17/4/2025	274.756,00	90,8403	330	13/3/2026
17/4/2025	550.259,00	90,7144	335	18/3/2026
17/4/2025	550.559,00	90,6641	337	20/3/2026
15/4/2025	400.000,00	90,4636	345	26/3/2026
15/4/2025	130.000,00	90,4636	345	26/3/2026
15/4/2025	1.000.000,00	90,3637	349	30/3/2026

COLOCACIONES	VALOR NOMINAL (USD)	PRECIO (USD)	PLAZO (DÍAS)	FECHA VENCIMIENTO
15/4/2025	1.000.000,00	90,2889	352	2/4/2026
11/4/2025	11.200,00	90,1646	357	3/4/2026
11/4/2025	9.000,00	90,1646	357	3/4/2026
11/4/2025	166.075,00	90,1646	357	3/4/2026
11/4/2025	12.200,00	90,1646	357	3/4/2026
11/4/2025	16.554,00	90,1646	357	3/4/2026
14/4/2025	110.717,00	90,1646	357	6/4/2026
15/4/2025	1.000.000,00	90,1894	356	6/4/2026
14/4/2025	58.500,00	90,1149	359	8/4/2026
14/4/2025	33.500,00	90,1149	359	8/4/2026
14/4/2025	55.000,00	90,1149	359	8/4/2026
14/4/2025	66.795,00	90,1149	359	8/4/2026
15/4/2025	27.580,00	90,1149	359	9/4/2026
15/4/2025	360.000,00	90,1149	359	9/4/2026
15/4/2025	735.000,00	90,1149	359	9/4/2026
16/4/2025	30.000,00	90,1149	359	10/4/2026
16/4/2025	20.000,00	90,1149	359	10/4/2026
16/4/2025	15.000,00	90,1149	359	10/4/2026
16/4/2025	100.000,00	90,1149	359	10/4/2026
16/4/2025	56.000,00	90,1149	359	10/4/2026
14/10/2025	6.782,00	95,5560	181	13/4/2026
14/10/2025	15.000,00	95,6134	181	13/4/2026
21/4/2025	5.757,00	90,1149	359	15/4/2026
21/4/2025	5.538,00	90,2162	359	15/4/2026
21/4/2025	5.538,00	90,1149	359	15/4/2026
17/10/2025	15.670,00	95,5795	180	15/4/2026
21/4/2025	8.500,00	90,1149	359	17/4/2026
24/4/2025	7.000,00	90,1646	357	17/4/2026
23/10/2025	60.000,00	95,5795	180	21/4/2026
24/10/2025	210.000,00	95,5560	181	23/4/2026
14/10/2025	10.000,00	93,3029	272	13/7/2026
14/10/2025	30.000,00	93,3029	272	13/7/2026
20/10/2025	43.446,00	93,3489	270	17/7/2026
20/10/2025	6.430,00	93,3489	270	17/7/2026
24/10/2025	86.000,00	93,3489	270	21/7/2026
15/10/2025	15.000,00	91,1612	358	8/10/2026
15/10/2025	21.875,00	91,1612	358	8/10/2026
15/10/2025	76.567,00	91,1612	358	8/10/2026
20/10/2025	19.000,00	91,1387	359	14/10/2026
22/10/2025	13.570,00	91,1387	359	16/10/2026
22/10/2025	4.330,00	91,1387	359	16/10/2026
22/10/2025	63.000,00	91,1387	359	16/10/2026
27/10/2025	107.302,00	91,1387	359	21/10/2026
Total	8.000.000,00			

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Mientras se encuentre en vigencia el Programa de Papel Comercial, el Emisor deberá establecer, de manera obligatoria, ciertas medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General, por lo que se resolvió:

RESGUARDOS DE LEY	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.	Con corte diciembre de 2025, la empresa mostró un índice dentro del compromiso adquirido, siendo la relación activos reales/ pasivos de 1,34.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	No hay obligaciones en mora.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de activos menos deducciones sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.	A diciembre de 2025 la empresa mantuvo una cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 1,98.	CUMPLE

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

ACTIVOS DEPURADOS

El presente Programa de Papel Comercial está respaldado por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de diciembre de 2025, la compañía mantuvo un total de activos de USD 137,55 millones de los cuales USD 66,44 millones fueron activos depurados, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 1,98 veces, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 31 de diciembre de 2025, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados por garantía general debe mantener una razón mayor o igual a 1,25. Se entienden como 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 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 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”.

ACTIVOS DEPURADOS (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	137.547.213
(-) Activos o impuestos diferidos	812.285
(-) Activos gravados	70.123.482
(-) Activos en litigio	99.580
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	72.947
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total Activos Depurados	66.438.918
Saldo de obligaciones en circulación	33.532.516
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	1,98

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio. De excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Noveno Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. así como los valores que mantiene en circulación, representó 40,60% del 200% del patrimonio al 31 de diciembre de 2025, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	41.296.948
200% Patrimonio	82.593.896
Aceptante de facturas comerciales negociables	-
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Décima Novena Emisión de Obligaciones	2.500.000
Vigésima Emisión de Obligaciones	2.967.188
Vigésima Primera Emisión de Obligaciones	2.363.575
Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones	1.790.225
Vigésima Tercera Emisión de Obligaciones	3.729.167
Vigésima Cuarta Emisión de Obligaciones	4.182.362

200% PATRIMONIO (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Noveno Programa de Papel Comercial	8.000.000
Décimo Programa de Papel Comercial	4.000.000
Décimo Primero Programa de Papel Comercial	4.000.000
Total Emisiones	33.532.516
Total Emisiones/200% Patrimonio	40,60%

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PERFIL FINANCIERO

ANÁLISIS FINANCIERO

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros de 2022 auditados por Tax Financial Leaders del Ecuador TFL S.A., los Estados Financieros de 2023 y 2024 auditados por Acman Cía. Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Además, se analizaron los Estados Financieros internos con corte diciembre 2025, según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

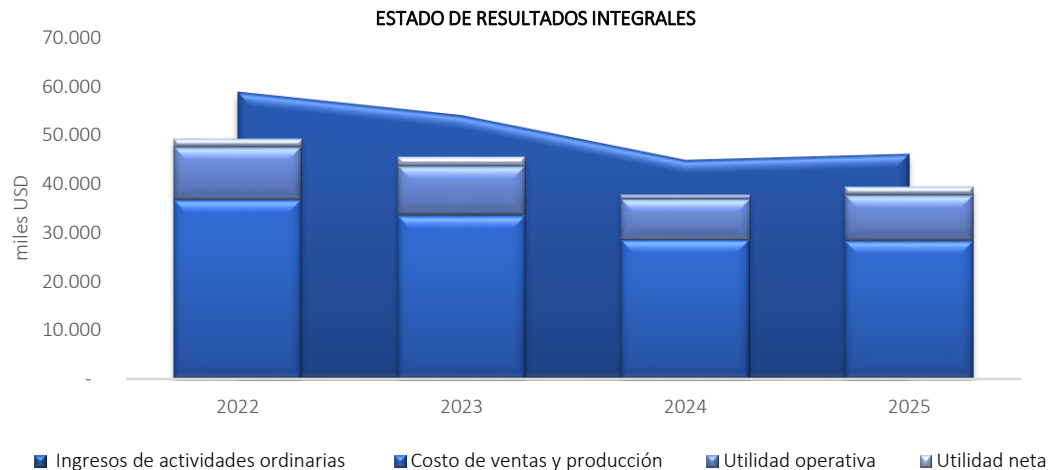
PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se especializa en la fabricación dentro de dos divisiones principales. La primera corresponde a la línea de empaque industrial, que incluye la producción de empaques de polipropileno biorientado, polipropileno cast, laminados por extrusión y parafinado, empaques y etiquetas de PVC, empaques y etiquetas impresas, empaques al vacío, etiquetas y laminados BOPP, empaques autosoportables, fundas retornables y fundas laminadas flexibles con válvula incorporada. La segunda división corresponde a la línea de consumo o descartables, que abarca artículos como productos espumados (platos, bandejas para carnes y pollos, entre otros), cubiertos, vasos y tarrinas. Esta división se comercializa bajo las marcas comerciales *Colors de "Plasti-Útil", Milenium, La Dura, Polyfan y Air Pack*. En particular, *Plasti-Útil* constituye la marca principal para la línea de descartables, destacándose por su amplia recordación de marca y las características físicas del producto.

Durante el período 2022–2024, la empresa registró una tendencia decreciente en sus ingresos operacionales, que pasaron de USD 58,88 millones en 2022 a USD 44,91 millones en 2024, equivalente a una contracción acumulada del 24,5%. La caída más pronunciada se produjo entre 2023 y 2024, con una variación negativa anual del 16,90%, atribuible a menores volúmenes de venta en un contexto de desaceleración de la demanda y presiones macroeconómicas que afectaron particularmente el nivel de exportaciones.

En el período 2025, esta tendencia se revierte, registrando ingresos por USD 46,17 millones, un 2,80% más que el año anterior, que respondió principalmente al dinamismo de la línea industrial de empaques laminados, la cual registró una expansión significativa en fundas, rollos monocapa y laminados, compensando la estabilidad observada en la línea de consumo y la reducción de exportaciones hacia Venezuela, afectadas por la coyuntura política y económica de ese país. En términos de volumen, la compañía incrementó su tonelaje comercializado, lo que evidencia que el crecimiento estuvo asociado a mayor actividad operativa más que a variaciones extraordinarias de precios.

La participación del costo de ventas sobre los ingresos mostró un comportamiento relativamente estable, ubicándose en 62,38 % en 2022, 61,99 % en 2023 y 63,50 % en 2024, variaciones explicadas principalmente por los cambios en los precios internacionales del petróleo, insumo que incide de forma directa en el costo de las materias primas empleadas en la producción.

En el análisis a diciembre de 2025 se evidenció una mejora en la eficiencia de costos, al reducirse la participación del costo de ventas a 61,43%. Esta mejora se atribuye principalmente a la reducción en el precio internacional del petróleo durante 2025, lo que generó una disminución promedio en los costos de materias primas derivadas. Este comportamiento permitió mejorar el margen bruto y reflejó una mayor eficiencia en la estructura de costos productivos, evidenciada también en la reducción del valor por kilo de varias resinas y materiales estratégicos.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 e interno 2025.

Como consecuencia de la evolución de los ingresos y costos de venta durante el período analizado, el margen bruto registró una contracción del 27,45 % en términos nominales, al pasar de USD 22,15 millones en 2022 a USD 16,39 millones en 2024. Sin embargo, su participación relativa sobre los ingresos se mantuvo relativamente estable, con ligeras fluctuaciones: 37,62 % en 2022, 38,01 % en 2023 y 36,50 % en 2024.

Al cierre de 2025, se evidenció una mejora del margen bruto, que aumentó a 38,57%. Este resultado obedece principalmente a la reducción en el costo de ventas, derivada de la baja en el precio promedio de las materias primas, lo que permitió a la compañía preservar su eficiencia operativa pese a la disminución en los ingresos.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operativos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., que comprenden principalmente administración y ventas, mostraron una tendencia decreciente en el período evaluado. A diciembre de 2023, totalizaron USD 10,42 millones, equivalente a una reducción del 7,33% frente a 2022, reflejando una mayor eficiencia operativa, principalmente por el control de gastos de personal. En 2024, los gastos operativos se redujeron aún más, alcanzando USD 7,98 millones (-23,41 % respecto a 2023).

A diciembre 2025, los gastos operativos mantuvieron estabilidad con un moderado crecimiento del 4,91% que estuvo relacionado principalmente con mayores costos logísticos y tributarios. El aumento en volumen de ventas generó mayor frecuencia de fletes, mientras que la eliminación del subsidio al diésel incrementó las tarifas de transporte. Adicionalmente, los cambios en el tratamiento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) impactaron la estructura de costos por importaciones de materias primas. No obstante, la reducción en arriendos de bodegas permitió atenuar parcialmente el efecto de dichos incrementos.

Como resultado, la utilidad operativa estuvo influenciada por la combinación de menores ingresos y una reducción de gastos. El margen operativo se mantuvo estable entre 2022 y 2024, con un promedio de 18,66%, alcanzando su punto máximo en 2024 (18,73%) gracias a una mejor absorción de costos fijos y mayor eficiencia administrativa.

El EBITDA reflejó un comportamiento coherente con la utilidad operativa. En 2022 alcanzó USD 12,99 millones, con una cobertura de 1,75 veces los gastos financieros; en 2023 se redujo a USD 12,33 millones (1,76 veces), manteniendo niveles saludables; y en 2024 descendió a USD 10,75 millones (1,46 veces), evidenciando una menor holgura operativa, aunque aún dentro de rangos aceptables bajo un enfoque conservador. En 2025 el EBITDA fue de USD 11,32 millones con una cobertura de 1,46 veces sobre los gastos financieros.

Los gastos financieros mostraron un comportamiento estrechamente vinculado a la estructura de financiamiento de la compañía. En 2022 ascendieron a USD 7,41 millones; en 2023 se redujeron a USD 7,00 millones (-5,58%), como resultado de un menor endeudamiento neto y de mejores condiciones de fondeo. No obstante, en 2024 registraron un incremento hasta USD 7,38 millones (+5,44%), influenciados por el aumento de las tasas de interés y mayores costos de financiamiento. Esta tendencia continuó en 2025, cuando los gastos financieros alcanzaron USD 7,87 millones, lo que representó un crecimiento del 6,60%, explicado tanto por el efecto de tasas como por el incremento de la deuda con costo proveniente del Mercado de Valores.

En cuanto al resultado neto, la compañía reportó utilidades positivas pero fluctuantes. En 2022 obtuvo USD 1,58 millones, que aumentaron a USD 1,96 millones en 2023 por la combinación de menores gastos financieros y mayores ingresos no operacionales (intereses, utilidad en venta de activos y otros ingresos extraordinarios por aproximadamente USD 571 mil). Sin embargo, en 2024 la utilidad neta cayó a USD 790 mil (-59,78 % anual), principalmente por el mayor gasto financiero.

A 2025, los resultados antes de impuestos y participación a trabajadores fueron positivos y superiores al mismo período del año anterior, con USD 1,54 millones, reflejando una recuperación operativa sustentada en la eficiencia de costos y el control de gastos.

En términos de rentabilidad, el ROA y el ROE al cierre de 2024 se situaron en 0,62 % y 1,99 %, respectivamente, evidenciando la contracción derivada de la menor utilidad neta. A 2025, ambos indicadores mostraron mejora, ubicándose en 1,23% para el ROA y 4,08% para el ROE, impulsados por la recuperación en los resultados netos.

CALIDAD DE ACTIVOS

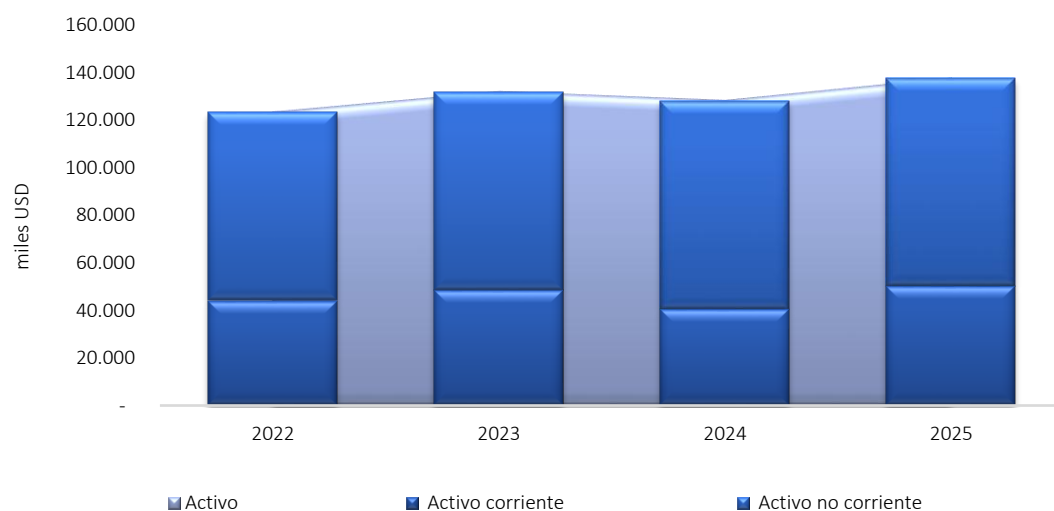
Dado el giro del negocio y las características propias del sector industrial en el que opera, la estructura de activos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se concentra principalmente en tres rubros estratégicos: propiedad, planta y equipo, correspondiente a las instalaciones y maquinaria utilizadas en los procesos productivos (netas disminuida su depreciación acumulada); inventarios, cuya rotación responde a los ciclos de producción y abastecimiento de materia prima; y la cartera comercial, representada por cuentas por cobrar a clientes derivados de las actividades de comercialización. Estas tres cuentas representaron en conjunto el 88,57% del total de activos al corte de 2025 (93,45% a 2024), reflejando una estructura coherente con el modelo operativo de empresas manufactureras integradas verticalmente.

El activo total de la compañía mostró fluctuaciones durante el período 2022–2024. En 2022, el total de activos ascendía a USD 123,18 millones. En 2023, este valor se incrementó a USD 131,78 millones, impulsado principalmente por el crecimiento en inventarios, un aumento en la propiedad, planta y equipo, y un mayor nivel de efectivo y sus equivalentes. Este comportamiento refleja un momento de expansión operativa y fortalecimiento en la compañía.

Sin embargo, a diciembre de 2024 el activo total se redujo a USD 128,14 millones, debido principalmente a una caída del 85,91 % en efectivo y equivalentes, recursos que fueron destinados al abastecimiento de materia prima y a la adquisición de maquinaria. Estas inversiones estuvieron orientadas a ampliar la capacidad productiva, en línea con los objetivos estratégicos de la compañía, aunque implicaron una menor liquidez inmediata. El ajuste se enmarca en una estrategia de reinversión en activos productivos para potenciar la eficiencia operativa futura.

Al corte diciembre de 2025, el activo total se situó en USD 137,55 millones, equivalente a un incremento del 7,34% respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por un mayor abastecimiento de inventarios y efectivo y equivalentes de efectivo.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024, Estados Financieros Internos corte diciembre 2025.

Históricamente, la mayor parte de los activos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se ha concentrado en el largo plazo, con un promedio de 65,38% (63,42% a diciembre 2025) del total de activos representado por activos no corrientes. Esta composición es consistente con el giro del negocio manufacturero, que demanda una alta inversión en maquinaria, instalaciones y otros activos productivos de capital intensivo. No obstante, a pesar de esta concentración en activos de largo plazo, la compañía ha mantenido índices de liquidez superiores a la unidad durante todo el período analizado, lo cual evidencia una capacidad adecuada para cubrir obligaciones de corto plazo sin necesidad de recurrir a financiamiento externo. En efecto, el índice de liquidez corriente se situó en 1,11 a diciembre de 2024 y se incrementó marginalmente a 1,38 en 2025.

Es importante destacar que la compañía ha gestionado activamente sus reservas de efectivo y equivalentes como parte de su estrategia de capital de trabajo. Durante los años 2022 y 2023, los saldos de efectivo y equivalentes ascendieron a USD 8,59 millones y USD 11,95 millones, respectivamente. Sin embargo, en diciembre de 2024, estos recursos disminuyeron significativamente a USD 1,68 millones, representando el 1,31% del total de activos, debido principalmente a desembolsos orientados al abastecimiento de materia prima y adquisición de maquinaria. A pesar de esta reducción, la compañía mantuvo la disponibilidad inmediata de fondos distribuidos entre diversas instituciones financieras, tanto locales como internacionales, lo que le permitió conservar niveles mínimos operativos de liquidez. A diciembre de 2025, la suma de efectivo y equivalentes, junto con inversiones temporales, aumentó a USD 2,85 millones, representando el 2,07% del total de activos, y evidenciando una recuperación parcial de liquidez en el corto plazo.

Durante el período evaluado, las cuentas por cobrar no relacionadas consistieron en créditos comerciales con un plazo promedio de 42 días y sin generación de intereses. Estas mantuvieron una tendencia estable, con un promedio de USD 5,77 millones. A diciembre de 2024, este rubro se situó en USD 5,90 millones, equivalente al 4,61% del activo total, valor similar al observado en diciembre de 2023. En cuanto a la rotación de cartera, los días promedio de recuperación aumentaron gradualmente, pasando de 33 días en 2022, a 40 días en 2023 y 47 días en 2024, reflejando un leve deterioro en la eficiencia de cobro.

A diciembre de 2025, los documentos y cuentas por cobrar totalizaron USD 6,59 millones, representando el 4,79% del activo total, con un plazo de recuperación de 51 días (47 días a 2024), registrando un ligero crecimiento con respecto al cierre del año anterior. La cartera comercial no relacionada ha estado compuesta mayoritariamente por cuentas vigentes y vencidas hasta 30 días que se considera de fácil recuperación, las cuales representaron en promedio el 92,69% del total. A diciembre de 2025, el 94,25% de la cartera estaba clasificada como vigente y vencida hasta 30 días, mientras que el 5,75% restante correspondía a saldos vencidos mayores a 31 días, lo cual se considera dentro de límites razonables para el sector, sin que se evidencien señales de deterioro relevante en la calidad crediticia de los clientes.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA	2022		2023		2024		2025	
	USD	PART.	USD	PART.	USD	PART.	USD	PART.
Por vencer	4.348.439	76,69%	4.125.517	69,15%	4.005.452	67,86%	4.324.096	65,61%
Vencido								
De 1 a 30 días	970.522	17,12%	1.486.297	24,91%	1.319.161	22,35%	1.887.202	28,64%
De 31 a 60 días	219.822	3,88%	173.876	2,91%	270.892	4,59%	148.127	2,25%
De 61 a 90 días	64.580	1,14%	98.838	1,66%	59.967	1,02%	11.314	0,17%
De 91 a 120 días	4.518	0,08%	6.645	0,11%	80.867	1,37%	11.578	0,18%
Mayor a 121 días	62.155	1,10%	74.827	1,25%	166.599	2,82%	208.161	3,16%
Total	5.670.036	100,00%	5.966.000	100,00%	5.902.938	100,00%	6.590.478	100%

Fuente: Estados Financieros Auditados e Internos 2025.

La cartera relacionada reportó estabilidad en el corto plazo durante 2022-2024, contabilizando en promedio USD 384 mil. A diciembre 2024 contabilizaron USD 403,29 mil y USD 508 mil a 2025.

Es importante destacar, que PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. cuenta con una política de gestión de crédito de clientes que establece los lineamientos a seguir, así como las pautas que permitan facilitar el proceso de ventas a través del otorgamiento de crédito a clientes, sin aumentar el riesgo inherente, teniendo un mayor control y garantías en la asignación de crédito.

Los principales clientes de la empresa incluyen personas naturales y jurídicas con requerimientos de empaquetado para distintas líneas de producción. Entre ellos destacan Benavides Ardila Hermes Wilson, Corporación El Rosado S.A., Corporación Favorita C.A., Tiendas Tuti Tide S.A. y The Tesalia Springs Company S.A. El índice de Herfindahl arrojó un valor de 170 puntos, lo que refleja una adecuada diversificación de clientes. Además, la compañía mantiene contratos comerciales con sus principales compradores, lo que contribuye a mitigar el riesgo de concentración y se respalda en la trayectoria comercial estable que mantiene con cada uno de ellos.

Los inventarios, incluyendo mercaderías en tránsito, constituyen uno de los rubros más relevantes dentro de la estructura de activos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. y mostraron un crecimiento sostenido durante el período analizado. A diciembre de 2025, este rubro alcanzó USD 32,97 millones, representando el 23,97% del activo total, lo que evidencia una mayor inversión en capital de trabajo orientada a sostener la continuidad operativa y atender los requerimientos productivos. Este nivel se compara con USD 26,85 millones registrados en 2024, equivalentes al 20,96% del activo total, incremento que respondió principalmente a un mayor abastecimiento de materia prima y producto terminado para asegurar el ritmo de producción y la disponibilidad oportuna de inventarios. En perspectiva histórica, los inventarios pasaron de USD 21,98 millones en 2022 a los niveles observados en 2025, reflejando una estrategia de aprovisionamiento alineada con el crecimiento de las operaciones y con la gestión de riesgos asociados a la cadena de suministro.

El aumento en la rotación de inventarios, que pasó de 339 días en 2024 a 367 días en 2025, respondió al crecimiento estratégico del inventario total, impulsado principalmente por mayores niveles de materias primas, productos en proceso y productos terminados. Este comportamiento obedeció a una planificación operativa orientada al aseguramiento de abastecimiento y al fortalecimiento de inventarios de seguridad, en línea con el crecimiento del volumen productivo, sin evidenciarse acumulación de inventario obsoleto.

La Compañía registró anticipos a proveedores con el objetivo de asegurar al abastecimiento de materia prima y suministros, a diciembre de 2024 contabilizó USD 2,32 millones y fue de USD 2,23 millones a diciembre 2025.

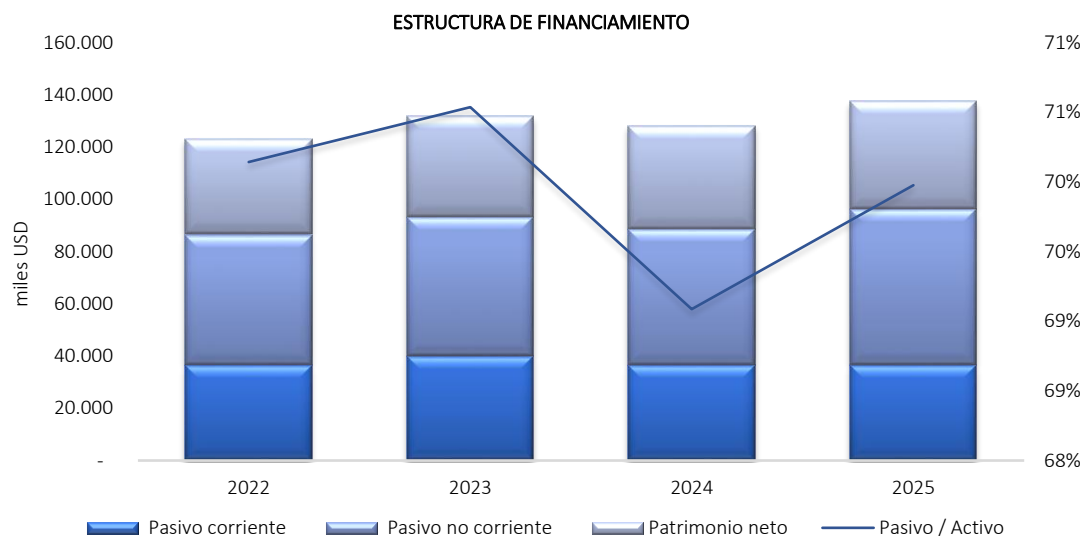
La propiedad, planta y equipo englobó tanto el equipo esencial, las instalaciones para el desarrollo de las operaciones, terrenos, y su debida depreciación. En términos promedio, este segmento (neto) representó aproximadamente 64,75% del total de activos, cifrándose en alrededor de USD 82,68 millones. A diciembre 2025 este rubro totalizó USD 86,30 millones y representó el 62,74% del activo total. Adicional, a la fecha de análisis se registraron construcciones en curso, rubro que corresponde principalmente a montajes de algunos proyectos importantes.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Históricamente, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha financiado sus operaciones a través de tres fuentes principales: créditos bancarios con entidades financieras, crédito de proveedores para la adquisición de materia prima, y obligaciones emitidas en el Mercado de Valores. A diciembre de 2025, estas tres fuentes representaban en conjunto el 92,72% del pasivo total, lo que evidencia una dependencia significativa de instrumentos con costo financiero. En cuanto a la composición por vencimiento, el pasivo total ha estado mayoritariamente concentrado en el largo plazo, con una participación promedio del 62,02% durante el período analizado, lo que sugiere una estrategia de fondeo orientada a estabilidad financiera más que a liquidez inmediata.

Entre 2022 y 2024, el pasivo total de la compañía mostró variaciones moderadas. En 2022, los pasivos ascendieron a USD 86,40 millones, aumentando a USD 92,96 millones en 2023, como resultado del mayor apalancamiento con costo, tanto por parte de entidades financieras como por emisiones en el Mercado de Valores. Este incremento reflejó la decisión de fortalecer el capital de trabajo y financiar inversiones en capacidad productiva. No obstante, en 2024, el pasivo total se redujo a USD 88,52 millones, lo que representa una contracción del 4,77% respecto al año anterior. Esta reducción se debió principalmente a la amortización natural de obligaciones emitidas y la cancelación de ciertos instrumentos financieros con el Mercado de Valores.

Al de diciembre de 2025, los pasivos totalizaron USD 96,25 millones, lo que representa una variación del 8,73% respecto a diciembre de 2024, producto del crecimiento de la deuda financiera. La compañía mantiene una política financiera prudente que busca evitar incrementos abruptos de endeudamiento, en línea con la evolución proyectada del flujo operativo.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024, Estados Financieros Internos diciembre-2025.

Las cuentas por pagar a proveedores de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. corresponden principalmente a obligaciones derivadas de la adquisición de materia prima, insumo crítico para su proceso productivo. Este rubro registró un incremento del 6,75 % entre 2022 y 2023, al pasar de USD 7,05 millones a USD 7,53 millones. Durante 2023 y 2024, los saldos se mantuvieron estables, con un promedio cercano a USD 7,51 millones. Sin embargo, al corte preliminar de 2025, las cuentas por pagar a proveedores ascendieron a USD 8,35 millones, lo que representa un aumento del 11,43% respecto a diciembre de 2024. Este crecimiento refleja un mayor apalancamiento con proveedores para el abastecimiento de materia prima y suministros clave, en concordancia con la estrategia de expansión productiva proyectada para 2025.

En términos de eficiencia operativa, durante 2022 los días promedio de pago se mantuvieron por encima de los días promedio de cobro, generando un calce positivo en el ciclo de efectivo y permitiendo a la compañía financiar parcialmente sus operaciones mediante el crédito de proveedores. A diciembre de 2023, los días de pago alcanzaron 81 días, frente a 40 días promedio de recuperación de cartera, manteniendo un diferencial favorable.

Esta situación se replicó en 2024, cuando los días de pago aumentaron a 95 días, mientras que los días de cobro se situaron en 47 días, lo que permitió sostener un adecuado apalancamiento operativo de corto plazo sin comprometer la liquidez. Al corte de diciembre de 2025, los días de pago se incrementaron a 106 días, siendo superior a los días de cobro en 51, lo que evidencia un calce positivo de flujos y una gestión eficiente del capital de trabajo.

Entre los principales proveedores de la empresa se encuentran Pacific Ltda. Corp., ICD America LLC, OBE del Ecuador S.A., Allmaterials.com S.A. y Sun Chemical Ecuador S.A., los cuales suministran principalmente materias primas utilizadas en los procesos de producción y empaquetado. Estos proveedores provienen de Estados Unidos, Taiwán, Costa Rica y Ecuador, lo que refleja una diversificación geográfica del abastecimiento que reduce la exposición a riesgos logísticos o de suministro local. El índice de Herfindahl calculado para este grupo fue de 285 puntos, considerado bajo, lo que evidencia una limitada concentración y dependencia de un solo proveedor, fortaleciendo la continuidad operativa y la estabilidad en el abastecimiento de insumos estratégicos.

En lo referente a la deuda financiera, esta experimentó un incremento entre 2022 y 2023, como resultado de una mayor utilización de líneas de crédito bancario y emisiones en el Mercado de Valores. Sin embargo, al cierre de 2024, la deuda con costo se redujo a USD 72,25 millones, debido a la amortización natural de instrumentos vigentes y al vencimiento y cancelación de la Décima Sexta y Décima Séptima Emisión de Obligaciones, así como del Quinto Programa de Papel Comercial.

A diciembre de 2025, la deuda con costo se incrementó, alcanzando USD 79,85 millones, impulsada por la autorización y proceso de colocación de un nuevo papel comercial aprobado en abril de 2025 y la vigésima tercera emisión de obligaciones que se colocó en julio 2025 y la Vigésima cuarta Emisión de obligaciones. Este instrumento está orientado a reforzar el capital de trabajo y cubrir necesidades operativas de corto plazo, en un contexto de normalización del ciclo de caja. La evolución reciente de la deuda evidencia una estrategia de fondeo balanceada

entre amortizaciones programadas y nuevas emisiones, con el objetivo de sostener la liquidez y apoyar el crecimiento operativo sin deteriorar los indicadores de solvencia.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Obligaciones con entidades financieras CP	12.182	14.085	17.848	17.958
Obligaciones emitidas CP	14.764	15.539	8.983	8.098
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	25.691	29.312	29.626	32.556
Obligaciones emitidas LP	19.488	16.339	15.795	21.233
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-
Subtotal deuda	72.126	75.275	72.253	79.845

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024, Estados Financieros Internos diciembre 2025

El flujo de efectivo operativo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró un comportamiento negativo en 2022, principalmente como consecuencia de compras extraordinarias de inventario destinadas a asegurar el abastecimiento de materia prima. Dichas adquisiciones fueron financiadas en gran medida mediante líneas de crédito con instituciones financieras y recursos obtenidos en el Mercado de Valores, generando una presión transitoria sobre la liquidez operativa dentro de una estrategia preventiva de continuidad productiva.

A diciembre de 2023, el flujo operativo retomó una senda positiva, apoyado en una mayor rotación de inventarios y en la normalización del capital de trabajo. En ese ejercicio, el flujo de inversión fue negativo, reflejando desembolsos orientados al fortalecimiento de activos productivos. Durante 2024 la compañía consolidó la generación positiva de flujo operativo, en línea con una gestión más eficiente del ciclo operativo.

Al cierre de diciembre de 2025, el flujo operativo se mantuvo positivo, sustentado en la generación recurrente de resultados favorables, el efecto de las depreciaciones como partidas no monetarias y un mayor apalancamiento con proveedores, evidenciado en el crecimiento de las cuentas por pagar. Este comportamiento refleja una estructura de generación de caja más estable, apoyada en la gestión del capital de trabajo y en la capacidad de la operación para sostener las necesidades financieras corrientes.

Durante el período analizado, el desempeño del patrimonio de la compañía fue positivo, evidenciando un crecimiento constante. Entre 2022 y 2023, el patrimonio neto aumentó en USD 2,05 millones (equivalente al 5,57%), impulsado por la apropiación en reservas facultativas y de capital, así como por los mejores resultados operacionales obtenidos en ese ejercicio. Para 2024, el patrimonio creció marginalmente en USD 783,3 mil (2,02%), explicado por un incremento de USD 1,98 millones en reservas, contrarrestado parcialmente por una reducción de USD 1,37 millones en los resultados acumulados del ejercicio, llevando el patrimonio total a USD 39,61 millones al cierre del año.

Para diciembre de 2025, el patrimonio se situó en USD 41,30 millones, con una variación positiva del 4,26% frente a diciembre 2024, equivalente a un aumento neto de USD 1,69 millones. Este estuvo compuesto principalmente por el capital social, reserva facultativa y estatutaria, superávit por revaluación y resultados del período, lo que refleja una estructura patrimonial sólida y con bajo riesgo de debilitamiento por pérdidas operativas.

Respecto al apalancamiento, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentó un nivel moderado durante el período analizado, con una razón promedio Pasivo Total / Patrimonio de 2,33 veces (2,33 veces a diciembre 2025), valor que, si bien refleja una dependencia de terceros recursos, se mantiene dentro de los márgenes aceptables para compañías del sector manufacturero intensivas en capital y sujetas a ciclos operativos largos.

En términos financieros, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. evidenció entre 2022 y 2024 un entorno retador caracterizado por la contracción de ingresos y presión en márgenes, influenciado por factores macroeconómicos y mayores costos financieros; no obstante, la compañía logró preservar niveles operativos razonables mediante control de gastos y eficiencia productiva. En 2025 se observa una recuperación progresiva, sustentada en el dinamismo de la línea industrial, mejora en el costo de ventas derivada de menores precios de materias primas y una gestión más eficiente del capital de trabajo, lo que permitió fortalecer el margen bruto, estabilizar el EBITDA y recuperar indicadores de rentabilidad (ROA y ROE). Si bien el apalancamiento continúa siendo relevante —propio de una industria intensiva en activos fijos— la estructura de financiamiento muestra una estrategia balanceada entre mercado de valores, banca y proveedores, con cobertura operativa suficiente y generación positiva de flujo de efectivo. En conjunto, la compañía mantiene una estructura patrimonial sólida, adecuada liquidez y capacidad de sostener su operación en el corto y mediano plazo, aunque su desempeño continúa sensible a la evolución del entorno macroeconómico y al costo del financiamiento.

PERFIL PROYECTADO

En la estructuración original, el emisor realizó proyecciones de resultados, aspecto trascendental para analizar la capacidad de pagos de la emisión.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	DICIEMBRE 2025	
	ORIGINALES (MILES USD)	REALES (MILES USD)
Ventas netas	48.206	46.168
Costo de ventas y gastos de operación	39.351	36.736
Gastos financieros	-7.098	-7.866
Utilidad antes de impuestos	1.984	1.814

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.; Prospecto de Oferta Pública e Interno 2025

En la comparación entre los resultados reales y los proyectados, se observa que las ventas efectivas fueron inferiores en 4,23% respecto de las estimaciones iniciales. Asimismo, la participación conjunta del costo de ventas y los gastos operativos sobre los ingresos reales se situó en 79,57%, nivel inferior al proyectado (81,63%), lo que evidencia un adecuado control de la estructura de costos.

En conjunto, estos resultados reflejan un cumplimiento satisfactorio de las proyecciones a nivel operativo, sustentado en una mayor eficiencia en el costo de ventas y en una ejecución operativa alineada con los supuestos financieros. No obstante, los gastos financieros fueron subestimados en la proyección inicial, registrando un nivel 10,82% superior al previsto.

Por su parte, la utilidad antes de impuestos alcanzó un cumplimiento del 91,45% frente a lo proyectado en la estructuración financiera para el cierre de 2025. Este resultado se aproxima a las expectativas iniciales, explicado por el adecuado control de costos y gastos, parcialmente compensado por el mayor costo financiero.

En relación con los flujos de efectivo, a diciembre de 2025 se proyectaba un flujo operativo de USD 2,85 millones; sin embargo, el flujo real fue inferior, alcanzando USD 1,07 millones. Esta variación se explica principalmente por el crecimiento de inventarios y cuentas por cobrar, lo que implicó una mayor inversión en capital de trabajo.

En cuanto a las actividades de inversión, se estimaban desembolsos por USD 763 mil; no obstante, la inversión efectiva ascendió a USD 846 mil, reflejando un mayor nivel de ejecución respecto a lo previsto.

Como resultado, el flujo de financiamiento fue positivo en USD 783 mil, en contraste con la proyección inicial que contemplaba una amortización de deuda por USD 1,99 millones. Esto evidencia que, si bien la compañía generó recursos para atender parcialmente sus obligaciones financieras, requirió financiamiento adicional para cubrir las mayores necesidades de capital de trabajo. Finalmente, el flujo neto de efectivo superó lo esperado, situándose en USD 2,70 millones, frente a los USD 1,94 millones proyectados.

PROYECCIONES GLOBALRATINGS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas. El análisis contempla de forma primordial las premisas de las proyecciones de situación financiera de la empresa basada en los resultados reales de la compañía en un horizonte de un año.

PREMISAS PROYECCIÓN	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	REAL				PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias		-8%	-17%	3%	3%	3%	3%
Costo de ventas y producción	62%	62%	63%	61%	62%	62%	62%
Gasto de ventas	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cuentas por cobrar (CP)	33	40	47	51	52	52	52
Provisiones	1%	2%	2%	3%	3%	3%	3%
Inventarios	215	266	339	418	420	420	420
Cuentas por pagar (CP)	69	81	95	106	105	105	105
Cuentas por pagar (LP)	0%	7%	7%	4%	4%	4%	4%

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Las proyecciones del emisor plantean un escenario de desempeño basado en sus supuestos de operación y ejecución, incorporando variaciones esperadas en ingresos y en rubros asociados (gastos operativos, ingresos de proyectos y gastos financieros) conforme a su lectura del negocio. Por su parte, las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se estructuran bajo un enfoque más prudente para fines de análisis de riesgo, aplicando un “estrés” principalmente al potencial de generación de ingresos (asumiendo un

comportamiento más horizontal y con menor ventas conforme a lo obtenido hasta diciembre 2025) y, en paralelo, manteniendo gastos operativos como una proporción relevante de los ingresos y gastos financieros en niveles que preservan presión sobre coberturas.

En conjunto, este ajuste busca evaluar la capacidad de pago y resiliencia del emisor bajo supuestos menos favorables, concentrando el estrés en la dinámica de ingresos y en la holgura operativa/financiera derivada de esos ingresos. En este sentido, las proyecciones estresadas muestran un crecimiento de 2,5% en el año 2026 con relación al cierre de 2025, considerando el mayor volumen y un precio de venta en recuperación, manteniendo este porcentaje conversador para periodos futuros. El costo de ventas se proyectó en torno al 62%, estresando la participación obtenida en diciembre 2025.

Los gastos administrativos registrarían un crecimiento moderado a partir de 2026, consistente con la política de la compañía orientada a la optimización y control del gasto mediante la elaboración de presupuestos anuales por área. En este contexto, se estima que el incremento de los gastos administrativos se mantenga en torno al 2% anual durante el período 2026–2028, reflejando una gestión prudente de costos. Como resultado, la utilidad operativa se mantendría en una trayectoria favorable, evolucionando desde USD 9,44 millones hasta USD 10,01 millones hacia el año 2028.

En el rubro financiero, se proyecta una reducción de los gastos financieros entre 2026 y 2028, consistente con un menor nivel de endeudamiento y con mejores condiciones de financiamiento, en línea con la estructura de deuda vigente de la compañía.

Desde la perspectiva de riesgo, las proyecciones bajo escenarios estresados evidencian una capacidad operativa sólida, reflejada en un EBITDA recurrente y creciente a lo largo del período 2026–2028, que se mantiene en niveles cercanos a USD 11,65 millones. Este desempeño sugiere una adecuada disponibilidad de recursos derivados de la operación para atender oportunamente las obligaciones financieras y operativas, lo cual constituye un factor positivo en la evaluación de la capacidad de pago, con una cobertura de gastos financieros superior a la unidad.

La utilidad neta seguirá una trayectoria creciente entre 2026 y 2028 (USD 1,29 millones y USD 2,29 millones, respectivamente), manteniendo indicadores de rentabilidad en promedio de 4%. En este sentido, la evolución favorable de los resultados proyectados fortalece la sostenibilidad financiera de la compañía y respalda su capacidad para generar valor en el mediano plazo.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias	47.322	48.505	49.718
Costo de ventas y producción	29.340	30.073	30.825
Margen bruto	17.982	18.432	18.893
(-) Gastos de administración	(8.541)	(8.712)	(8.886)
Utilidad operativa	9.441	9.720	10.007
(-) Gastos financieros	(7.801)	(7.051)	(6.813)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	379	388	398
Utilidad antes de participación e impuestos	2.019	3.058	3.591
(-) Participación trabajadores	(303)	(459)	(539)
Utilidad antes de impuestos	1.716	2.599	3.052
(-) Gasto por impuesto a la renta	(429)	(650)	(763)
Utilidad neta	1.287	1.949	2.289
EBITDA	11.352	11.650	11.956

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

El flujo de efectivo proyectado para el período 2026–2028 evidencia una tendencia favorable en la generación operativa, pasando de USD 2,21 millones en 2026 a USD 3,22 millones en 2028, nivel que permitiría cubrir inversiones anuales cercanas a USD 1,04 millones y avanzar en la reducción de la deuda con costo, reflejada en flujos financieros netos negativos. Este desempeño se sustenta en un adecuado calce de plazos entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar, lo que contribuye a sostener la liquidez, pese a mantener niveles elevados de inventarios. En conjunto, la mayor generación interna fortalece la autosuficiencia financiera, mejora gradualmente la estructura de endeudamiento y evidencia la capacidad de la compañía para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Flujo Actividades de Operación	2.210	3.149	3.217
Flujo Actividades de Inversión	(1.022)	(1.032)	(1.043)
Flujo Actividades de Financiamiento	(1.712)	(2.327)	(1.890)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Saldo Inicial de Efectivo	2.699	2.175	1.965
Flujo del período	(524)	(210)	285
Saldo Final de efectivo	2.175	1.965	2.250

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

La compañía mantendría un perfil financiero equilibrado, sustentado en una generación operativa recurrente que le permitiría afrontar escenarios prudentes durante el período 2026–2028. Aun considerando un crecimiento moderado de ingresos (en torno al 2,5% anual) y una estructura de costos prudente, la empresa mantiene márgenes operativos estables, un EBITDA recurrente cercano a USD 11,6 millones y una cobertura de gastos financieros superior a la unidad, lo que respalda su capacidad de atención del servicio de la deuda. La generación progresiva de flujo operativo, junto con una política de inversión controlada y una reducción gradual de los gastos financieros, contribuye a fortalecer la liquidez y la estructura financiera. En este contexto, las proyecciones evidencian que, bajo escenarios conservadores, la compañía conservaría capacidad suficiente para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras y sostener su operación en el mediano plazo, sin perjuicio de los riesgos inherentes a variaciones en el entorno macroeconómico y sectorial.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN
AA (+)

El emisor tiene una muy buena capacidad para cumplir con el pago de capital, intereses o rendimiento. Aunque su posición es sólida, podría presentarse impactos menores en escenarios económicos adversos, pero no de forma significativa.

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

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar. Vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo. Ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital. De intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública y del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos del Noveno Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
ACTIVO	123.177	131.783	128.136	137.547
Activo corriente	44.036	48.262	40.354	50.316
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.859	11.949	1.683	2.699
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	5.452	5.966	5.903	6.590
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	327	423	403	508
Anticipos a proveedores	3.838	2.764	2.324	2.230
Inventarios	21.978	24.716	26.852	32.967
Servicios y otros pagos anticipados	1.639	1.242	2.009	3.978
Otros activos corrientes	1.943	1.203	1.180	1.343
Activo no corriente	79.142	83.521	87.783	87.231
Propiedades, planta y equipo	91.256	95.454	101.039	102.213
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(32.051)	(31.606)	(33.075)	(34.938)
Terrenos	19.091	18.919	19.021	19.028
Inversiones en subsidiarias	325	0	0	0
Otros activos no corrientes	520	754	797	928
PASIVO	86.399	92.955	88.525	96.250
Pasivo corriente	36.529	39.740	36.356	36.559
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	7.054	7.530	7.498	8.354
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	19	21	-	6
Obligaciones con entidades financieras CP	12.182	14.085	17.848	17.958
Obligaciones emitidas CP	14.764	15.539	8.983	8.098
Anticipo de clientes CP	342	651	230	238
Provisiones por beneficios a empleados CP	1.084	1.238	793	830
Otros pasivos corrientes	1.084	677	1.004	1.076
Pasivo no corriente	49.870	53.215	52.169	59.691
Obligaciones con entidades financieras LP	25.691	29.312	29.626	32.556
Obligaciones emitidas LP	19.488	16.339	15.795	21.233
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	-	2.481	1.962	1.040
Provisiones por beneficios a empleados LP	4.691	5.083	4.786	4.862
PATRIMONIO NETO	36.778	38.828	39.611	41.297
Capital suscrito o asignado	18.980	18.980	18.980	18.980
Reserva legal	929	1.107	1.327	1.411
Reserva facultativa y estatutaria	2.125	3.724	5.707	11.706
Ganancias o pérdidas acumuladas	4.199	4.684	4.808	-
Ganancia o pérdida neta del periodo	1.778	2.203	836	1.686
Otras cuentas patrimoniales	8.769	8.131	7.953	7.515

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Ingresos de actividades ordinarias	58.878	54.041	44.910	46.168
Costo de ventas y producción	36.729	33.500	28.517	28.363
Margen bruto	22.149	20.541	16.393	17.805
(-) Gastos de administración	(11.245)	(10.422)	(7.982)	(8.373)
Utilidad operativa	10.903	10.119	8.412	9.431
(-) Gastos financieros	(7.412)	(6.998)	(7.379)	(7.866)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	18	575	408	249
Utilidad antes de participación e impuestos	3.510	3.696	1.441	1.814
(-) Participación trabajadores	(526)	(554)	(216)	(272)
Utilidad antes de impuestos	2.983	3.141	1.225	1.542
(-) Gasto por impuesto a la renta	(1.398)	(1.178)	(435)	143
Utilidad neta	1.585	1.963	790	1.686
EBITDA	12.994	12.326	10.745	11.324

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Flujo Actividades de Operación	(2.532)	11.215	2.534	1.079
Flujo Actividades de Inversión	(2.247)	(4.868)	(2.442)	(846)
Flujo Actividades de Financiamiento	6.336	(3.257)	(10.357)	783
Saldo Inicial de Efectivo	7.302	8.859	11.949	1.683
Flujo del período	1.557	3.090	(10.265)	1.016
Saldo Final de efectivo	8.859	11.949	1.683	2.699

ÍNDICES	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR	2026 PROYECTADO	2027 PROYECTADO	2028 PROYECTADO
MÁRGENES							
Costo de Ventas / Ventas	62%	62%	63%	61%	62%	62%	62%
Margen Bruto/Ventas	38%	38%	37%	38,57%	38%	38%	38%
Utilidad Operativa / Ventas	19%	19%	19%	20%	20%	20%	20%
LIQUIDEZ							
Capital de trabajo (miles USD)	7.507	8.522	3.998	13.756	8.423	15.626	10.595
Prueba ácida	0,60	0,59	0,37	0,47	0,40	0,47	0,41
Índice de liquidez	1,21	1,21	1,11	1,38	1,20	1,42	1,24
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(2.532)	11.215	2.534	1.079	2.210	3.149	3.217
SOLVENCIA							
Pasivo total / Activo total	70%	71%	69%	70%	69%	68%	66%
Pasivo corriente / Pasivo total	42%	43%	41%	38%	45%	39%	47%
EBITDA / Gastos financieros	1,75	1,76	1,46	1,44	1,46	1,65	1,75
Años de pago con EBITDA (APE)	4,76	5,07	6,55	6,80	6,68	6,32	5,98
Años de pago con FLE (APF)	-	5,58	27,79	71,37	34,30	23,40	22,22
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(2.868)	21.196	35.169	31.845	31.526	37.254	30.291
Razón de cobertura de deuda DSCRC	(4,53)	0,58	0,31	0,36	0,36	0,31	0,39
Capital social / Patrimonio	52%	49%	48%	46%	45%	43%	41%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	2,35	2,39	2,23	2,33	2,24	2,10	1,96
ENDEUDAMIENTO							
Deuda financiera / Pasivo total	83%	81%	82%	83%	82%	81%	81%
Deuda largo plazo / Activo total	37%	35%	35%	39%	33%	36%	30%
Deuda neta (miles USD)	61.846	62.526	70.420	76.993	75.802	73.682	71.504
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	20.376	23.152	25.257	31.203	32.508	33.320	34.153
RENTABILIDAD							
ROA	1%	1%	1%	1,23%	1%	1%	2%
ROE	4%	5%	2%	4,08%	3%	4%	5%
EFICIENCIA							
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	5	5	6	6	6	6	6
Días de inventario	215	266	339	418	420	420	420
CxC relacionadas / Activo total	0,27%	0,32%	0,31%	0,37%	0,38%	0,38%	0,39%
Días de cartera CP	33	40	47	51	52	52	52
Días de pago CP	69	81	95	106	105	105	105

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR	2026 PROYECTADO	2027 PROYECTADO	2028 PROYECTADO
Obligaciones con entidades financieras CP	12.182	14.085	17.848	17.958	17.900	23.607	30.807
Obligaciones emitidas CP	14.764	15.539	8.983	8.098	14.427	2.283	1.399
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	25.691	29.312	29.626	32.556	41.856	48.249	41.442
Obligaciones emitidas LP	19.488	16.339	15.795	21.233	3.949	1.667	268
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	72.126	75.275	72.253	79.845	78.132	75.806	73.916
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.859	11.949	1.683	2.699	2.175	1.965	2.250
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	1.421	800	150	153	156	159	162
Deuda neta	61.846	62.526	70.420	76.993	75.802	73.682	71.504

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS

2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
------	------	------	------	------	------	------

(MILES USD)	REAL			PRELIMINAR	PROYECTADO		
Inventarios	21.978	24.716	26.852	32.967	34.230	35.085	35.962
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	5.452	5.966	5.903	6.590	6.835	7.006	7.181
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	7.054	7.530	7.498	8.354	8.557	8.771	8.991
NOF	20.376	23.152	25.257	31.203	32.508	33.320	34.153

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	REAL			PRELIMINAR	PROYECTADO		
Obligaciones con entidades financieras CP	-	12.182	14.085	17.848	17.958	17.900	23.607
Obligaciones emitidas CP	-	14.764	15.539	8.983	8.098	14.427	2.283
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	7.412	6.998	7.379	7.866	7.801	7.051	6.813
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.280	12.749	1.833	2.852	2.331	2.124	2.412
SERVICIO DE LA DEUDA		21.196	35.169	31.845	31.526	37.254	30.291

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

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

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

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

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en el instrumento. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor o la capacidad de generar flujos del instrumento para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto/ Circular de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública o contrato privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME

INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Numeral 1, Artículo 75 y Numeral 4, Artículo 76 Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

INSTRUMENTO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
ACTIVOS DEPURADOS	Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera