

CALIFICACIÓN:

| | |
|--|------------------|
| Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones | AA |
| Tendencia | (+) |
| Acción de calificación | Revisión |
| Metodología de Calificación | Valores de deuda |
| Fecha última calificación | octubre 2025 |

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. en comité No.151-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 17 de abril de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos con corte diciembre 2025, febrero 2025-2026, y proyecciones financieras. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros el 9 de noviembre de 2023 mediante resolución No SCVS-INMV-DNAR-2023-00090953 por un monto de hasta USD 4.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La calificación incorpora la trayectoria y posicionamiento de la compañía en la industria de empaques plásticos, la capacidad operativa para generar flujos positivos, el fortalecimiento de la estructura patrimonial y al acceso a fuentes de financiamiento tanto en el sistema financiero como en el mercado de valores. No obstante, considera como factores de presión la evolución de su endeudamiento y los niveles de cobertura del servicio de deuda, que se mantienen ajustados en relación con su generación operativa. Al respecto:

- La industria manufacturera de productos no alimenticios mantiene una participación relevante dentro de la economía ecuatoriana, con una contribución promedio cercana al 5,5% del PIB. Luego de la contracción registrada en 2024, el sector evidenció una recuperación durante 2025, impulsada por la mejora en la demanda interna, la mayor estabilidad del sistema eléctrico y el dinamismo del crédito productivo. No obstante, se mantiene expuesto a riesgos estructurales asociados a la volatilidad de la demanda, costos de producción y condiciones operativas, configurando un entorno de recuperación gradual con riesgos aún latentes.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. cuenta con más de 57 años de experiencia en la fabricación y comercialización de envases plásticos, empaques industriales y artículos de consumo descartables, posicionándose como una de las principales empresas del país en su segmento. La integración vertical, capacidad instalada y enfoque en innovación y sostenibilidad le permiten mantener relaciones comerciales estables y una base diversificada de clientes, lo que constituye una fortaleza estructural para la generación de ingresos.
- La compañía presenta una capacidad operativa resiliente, evidenciada en la estabilidad de su margen bruto y en la generación de EBITDA positivo a lo largo del período analizado, a pesar de la contracción acumulada de ingresos entre 2022 y 2025. La recuperación observada en 2025 y la leve mejora en los resultados interanuales a febrero de 2026 reflejan un proceso de ajuste operativo y recuperación progresiva. A diciembre de 2025, la compañía registró ingresos operacionales por USD 46,17 millones, con un margen bruto del 38,57%. La utilidad neta se mantuvo positiva durante todo el período 2022-2025, pasando de USD 1,58 millones a USD 1,02 millones, reflejando resiliencia en un entorno de menor facturación. En el análisis interanual, a febrero de 2026 la utilidad antes de impuestos muestra una leve mejora frente al mismo período de 2025. El EBITDA alcanzó USD 11,86 millones en 2025, con una cobertura de gastos financieros de 1,51 veces, similar al 1,48 veces a febrero de 2026. A partir de 2023, la compañía ha mantenido una generación operativa de flujos de efectivo positiva, lo que le ha permitido sostener un ritmo constante de inversión y mantener un control adecuado de los niveles de endeudamiento.
- A nivel operativo, se observó estabilidad en la recuperación de cartera. Los niveles de liquidez se mantuvieron por encima de la unidad durante todo el período, y el capital de trabajo neto fue positivo, reflejando una gestión prudente de los recursos corrientes. No obstante, la evolución creciente de la deuda financiera y los niveles de cobertura del servicio de deuda inferiores a la unidad evidencian una presión sobre la capacidad de pago en el corto plazo.
- El patrimonio muestra una tendencia de fortalecimiento sostenido, impulsado por la acumulación de resultados y la constitución de reservas, lo que mejora la capacidad de absorción de pérdidas y respalda la estructura financiera de la compañía. El patrimonio ha pasado de USD 36,78 millones en 2022 a USD 40,63 millones en 2025, y alcanzando USD 40,79 millones a febrero de 2026. En este contexto, la retención de utilidades y la consolidación de la estructura patrimonial contribuyen a mejorar la capacidad de la compañía para absorber eventuales choques y respaldar sus niveles de endeudamiento.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

| HISTORIAL DE CALIFICACIÓN | FECHA | CALIFICADORA |
|---------------------------|--------|---------------|
| AA (+) | oct-23 | Class |
| AA (+) | abr-24 | Class |
| AA (+) | oct-24 | Class |
| AA (+) | abr-25 | Class |
| AA (+) | oct-25 | GlobalRatings |

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

- La razón de apalancamiento se ubicó en 2,44 veces a febrero de 2026, nivel considerado moderado, que ha sido manejado de forma eficiente mediante procesos de amortización de obligaciones y refinanciamiento ordenado de la deuda. La compañía mantiene un adecuado acceso a fuentes de financiamiento, tanto en el sistema financiero como en el mercado de valores, evidenciado en su historial de emisiones y en la colocación efectiva de sus instrumentos, lo que mitiga parcialmente los riesgos asociados a su estructura de endeudamiento.
- En conjunto, las proyecciones financieras de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. reflejan un escenario de recuperación gradual y estabilidad operativa, sustentado en supuestos conservadores de crecimiento en ingresos, mantenimiento de márgenes y control de costos. La compañía evidencia una capacidad sostenida de generación de EBITDA y resultados positivos, lo que contribuye a respaldar el cumplimiento de sus obligaciones financieras en el horizonte proyectado. No obstante, las proyecciones también muestran que la generación operativa y de flujo de efectivo se mantiene en niveles moderados en relación con las necesidades de inversión y servicio de deuda, lo que limita la holgura financiera. En este contexto, la compañía continuará dependiendo de una adecuada gestión del capital de trabajo, particularmente de la rotación de inventarios y cuentas por cobrar, así como del financiamiento a través de proveedores y del acceso al sistema financiero y mercado de valores.
- La Emisión de Obligaciones en análisis se encuentra debidamente estructurada, respaldada por garantía general y adicionalmente por una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por los señores X.F. Simón Isaías y J.D. Simón Vélez, y sujeta a resguardos financieros que contribuyen a limitar el riesgo para los inversionistas, en el marco de la normativa vigente.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El desempeño histórico de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. durante el período 2022–2025 se caracteriza por un entorno de contracción en los ingresos, acompañado de una capacidad operativa resiliente y una generación sostenida de resultados positivos, aunque con presiones en la rentabilidad y en la cobertura de sus obligaciones financieras.

En términos de ingresos, la compañía registró una tendencia decreciente, acumulando una reducción cercana al 21,6% entre 2022 y 2025. Este comportamiento estuvo asociado principalmente a una menor demanda en ciertos segmentos del mercado, así como a la disminución en los precios de venta, factores que continuaron evidenciándose en el comportamiento interanual a febrero de 2026, donde se observa una caída tanto en volumen como en precio promedio. Este escenario refleja una presión comercial relevante, en un contexto de ajuste del mercado.

A pesar de esta dinámica adversa en ingresos, la compañía ha mantenido una estructura operativa eficiente, lo que se evidencia en la estabilidad del margen bruto y en la capacidad de generar EBITDA positivo a lo largo de todo el período analizado. Este comportamiento sugiere la existencia de mecanismos de ajuste en costos y gastos, así como una adecuada gestión operativa. Adicionalmente, se observa una recuperación progresiva en 2025, junto con una mejora en los resultados interanuales a febrero de 2026, lo que indicaría un proceso de estabilización y adaptación a las condiciones del entorno.

En cuanto a la rentabilidad, la utilidad neta presentó una caída significativa en 2024, pasando de USD 1,96 millones en 2023 a USD 0,79 millones, con una posterior recuperación a USD 1,02 millones en 2025. Si bien la empresa ha mantenido resultados positivos, estos continúan en niveles moderados en relación con el tamaño de su operación, lo que evidencia una rentabilidad aún en proceso de fortalecimiento, influenciada por la presión en ingresos y costos.

Desde la perspectiva financiera, la compañía ha incrementado su nivel de endeudamiento en el período analizado, con una deuda neta que pasó de USD 61,85 millones en 2022 a USD 76,75 millones en 2025 y USD 78,85 millones a febrero de 2026. Este incremento responde, en parte, a necesidades de financiamiento para sostener la operación y la estructura productiva en un entorno de menor generación de ingresos. En este contexto, los indicadores de cobertura del servicio de deuda se han mantenido por debajo de la unidad, reflejando una capacidad de cobertura ajustada, lo que constituye el principal factor de presión en el perfil financiero de la compañía.

Por otro lado, la empresa ha mantenido niveles positivos de flujo operativo y capital de trabajo, lo que le ha permitido sostener su operación y cumplir con sus obligaciones corrientes. Asimismo, el fortalecimiento progresivo del patrimonio, impulsado por la acumulación de resultados y la constitución de reservas, contribuye a mejorar su capacidad de absorción de pérdidas y a respaldar su estructura financiera.

En conjunto, el desempeño histórico de PLASTLIT S.A. evidencia una empresa con capacidad de adaptación operativa y sostenimiento de resultados en un entorno desafiante, aunque con desafíos relevantes en términos de recuperación de ingresos, mejora de la rentabilidad y fortalecimiento de la cobertura de sus obligaciones financieras.

| RESULTADOS E INDICADORES | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 |
|--|---------|--------|--------|------------|--------------|--------------|
| | REAL | | | PRELIMINAR | INTERANUAL | |
| Ingresos de actividades ordinarias (miles USD) | 58.878 | 54.041 | 44.910 | 46.168 | 7.333 | 6.950 |
| Utilidad operativa (miles USD) | 10.903 | 10.119 | 8.412 | 9.431 | 1.449 | 1.311 |
| Utilidad neta (miles USD) | 1.585 | 1.963 | 790 | 1.020 | 154 | 162 |
| EBITDA (miles USD) | 12.994 | 12.326 | 10.745 | 11.862 | 1.850 | 1.729 |
| Deuda neta (miles USD) | 61.846 | 62.526 | 70.420 | 76.746 | 69.705 | 78.848 |
| 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 | 24.357 | 30.997 |
| Servicio de deuda (SD) (miles USD) | (2.868) | 21.196 | 35.169 | 31.845 | 27.221 | 28.011 |
| Razón de cobertura de deuda DSCRC | -4,53 | 0,58 | 0,31 | 0,37 | 0,07 | 0,06 |
| Capital de trabajo (miles USD) | 7.507 | 8.522 | 3.998 | 13.091 | 3.693 | 14.827 |
| ROE | 4,31% | 5,06% | 1,99% | 2,51% | 2,33% | 2,38% |
| Apalancamiento | 2,35 | 2,39 | 2,23 | 2,37 | 2,22 | 2,44 |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

FACTORES DE RIESGO

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

- Una desaceleración de la economía o una contracción en la inversión podría afectar directamente la demanda de productos industriales, particularmente en segmentos vinculados al consumo masivo y a actividades productivas donde participa PLASTLIT S.A. Este escenario podría traducirse en menores volúmenes de venta, presión en los precios de comercialización y una reducción en la utilización de su capacidad instalada, afectando su generación de ingresos y eficiencia operativa.
- Incrementos en los precios de materias primas, energía, combustibles y servicios logísticos podrían impactar la estructura de costos de la compañía, considerando su naturaleza industrial y su dependencia de insumos derivados del petróleo. Estos incrementos podrían generar una compresión en los márgenes operativos, afectando la rentabilidad y limitando la capacidad de generación de flujo, especialmente en contextos de demanda débil o alta competencia.
- Cambios en la liquidez del sistema financiero, incrementos en tasas de interés o una mayor percepción de riesgo país podrían restringir el acceso a nuevas fuentes de financiamiento o encarecer el costo de la deuda. Dado el nivel de endeudamiento de la compañía, este escenario podría presionar su estructura financiera, dificultar procesos de refinanciamiento y afectar la cobertura del servicio de deuda.
- Modificaciones en la normativa tributaria, laboral, ambiental o sectorial podrían implicar mayores costos operativos o requerimientos adicionales de inversión para la compañía. En particular, regulaciones relacionadas con el uso de plásticos, sostenibilidad o gestión ambiental podrían incidir en sus procesos productivos, generando ajustes en su modelo operativo y posibles impactos en su competitividad.
- La inestabilidad política, conflictos sociales o cambios en la gobernabilidad pueden generar incertidumbre en el entorno económico, afectando la planificación empresarial y la ejecución de inversiones. Adicionalmente, estos eventos podrían provocar disrupciones en la cadena de suministro, distribución o comercialización, impactando la continuidad operativa de la compañía.
- Factores como desastres naturales, crisis sanitarias, interrupciones en el suministro de servicios básicos, especialmente energía eléctrica, o disrupciones logísticas podrían afectar la operación industrial de PLASTLIT S.A., limitando su capacidad productiva, generando retrasos en entregas y afectando la generación de ingresos.

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 manufactura de productos plásticos presenta una elevada correlación con el desempeño de la economía, particularmente con sectores vinculados al consumo masivo, alimentos, comercio e industria. En este contexto, periodos de desaceleración económica podrían reducir la demanda de

empaques y productos plásticos, afectando los niveles de producción y ventas de PLASTLIT S.A., así como la utilización de su capacidad instalada.

- El sector depende en gran medida de insumos derivados del petróleo, cuyos precios presentan alta volatilidad a nivel internacional. Fluctuaciones en estos costos pueden afectar la estructura de costos de las empresas del sector, generando presiones sobre los márgenes operativos y reduciendo la rentabilidad, especialmente en entornos de alta competencia.
- El sector presenta un nivel significativo de competencia, tanto a nivel local como internacional, lo que genera presión sobre los precios y limita la capacidad de las empresas para mejorar márgenes. En este entorno, PLASTLIT S.A. podría enfrentar restricciones para sostener precios o ganar participación de mercado sin afectar su rentabilidad.
- Existe una tendencia creciente hacia el uso de materiales alternativos y soluciones sostenibles, impulsada por regulaciones ambientales y cambios en las preferencias de los consumidores. Este escenario podría afectar la demanda de ciertos productos plásticos tradicionales, obligando a las empresas del sector a adaptarse mediante innovación y desarrollo de nuevos productos.
- El sector está sujeto a regulaciones cada vez más estrictas en materia ambiental, particularmente en lo relacionado con el uso, reciclaje y disposición de plásticos. Nuevas normativas podrían implicar mayores costos de cumplimiento, inversiones en tecnología o ajustes en los procesos productivos, lo que podría afectar la estructura operativa y financiera de las compañías del sector.
- La industria depende de cadenas de suministro tanto locales como internacionales para la adquisición de materias primas e insumos. Interrupciones en estas cadenas, derivadas de factores logísticos, geopolíticos o económicos, podrían afectar la disponibilidad de insumos, generar retrasos en la producción y afectar la capacidad de cumplimiento de pedidos.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsible 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, activos financieros y la propiedad, planta y equipos. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Los inventarios constituyen activos operativos cuya realización depende de la dinámica comercial de la compañía y de las condiciones de demanda del mercado. En escenarios adversos, caracterizados por menor rotación o caída en las ventas, estos activos podrían presentar dificultades para ser convertidos en efectivo en el corto plazo o requerir descuentos en su valor de realización, afectando su liquidez.
- Dado el tipo de productos que maneja la compañía, existe el riesgo de obsolescencia, deterioro o desvalorización de inventarios, especialmente ante cambios en las preferencias del mercado, innovaciones tecnológicas o ajustes en la demanda. Esto podría afectar el valor recuperable de dichos activos.
- Los activos financieros que respaldan la emisión pueden estar sujetos a riesgos de crédito, mercado y liquidez. En escenarios adversos, su valor podría verse afectado por el deterioro de la calidad crediticia de los emisores o por condiciones desfavorables en los mercados, lo que podría limitar su capacidad de ser liquidados en condiciones óptimas.
- La propiedad, planta y equipo corresponde a activos de naturaleza no corriente, cuya realización depende de condiciones de mercado y puede implicar plazos prolongados. En escenarios de estrés, estos activos podrían no ser fácilmente liquidables o requerir descuentos significativos en su valor, lo que limita su capacidad de respaldo inmediato.

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 576 mil por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a 0,41% del total de los activos a febrero 2026, por lo que su incidencia dentro del balance es reducida y no constituye un factor de riesgo relevante en términos de liquidez o calidad de activos. Si bien su participación es poco significativa, la recuperación de estos saldos depende de la capacidad de pago de las entidades relacionadas; no

obstante, dado su bajo peso relativo, este riesgo se considera acotado y sin impacto material sobre la posición financiera de la compañía.

INSTRUMENTO

Con fecha 20 de septiembre de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. aprobó la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 4.000.00,00. Posteriormente, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 09 de noviembre de 2023 mediante resolución SCVS-INMV-DNAR-2023-00090953. El 21 de noviembre de 2023, el agente colocador inició la colocación de los valores y el 16 de julio de 2024 se colocó los USD 4.000.000, es decir 100% del monto aprobado.

| VIGÉSIMA SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | | | | | | |
|--|--|-------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Características | CLASE | MONTO (USD) | PLAZO (DÍAS) | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
| | E | 4.000.000 | 1.080 | 9,00% | Trimestral | Trimestral |
| | F | | 1.800 | | Trimestral | Trimestral |
| Saldo vigente (febrero 2026) | Clase E: 763.593 Clase F: 941.079 | | | | | |
| Garantía general | De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores | | | | | |
| Garantía específica | Contará con una garantía específica consistente en una fianza solidaria otorgada por parte de los señores Simon Isaías X.F. y Simon Vélez J.D., por un valor de hasta USD 2 millones cada uno. | | | | | |
| Destino de los recursos | Los recursos captados servirán en un 100%, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas. | | | | | |
| Valor nominal | USD 1.00 | | | | | |
| Rescates anticipados | La emisión no presenta sorteos ni rescates anticipados | | | | | |
| Underwriting | La presente emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> . | | | | | |
| Forma de Negociación | Bursátil | | | | | |
| Estructurador financiero | Intervalores Casa de Valores S.A. | | | | | |
| Agente colocador | Casa de Valores Advfin S.A. | | | | | |
| Agente pagador | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de valores DECEVALE S.A. | | | | | |
| Representante de obligacionistas | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. | | | | | |
| Resguardos de Ley | <ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener, durante la vigencia de la Emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. | | | | | |
| Límite de endeudamiento | Se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos con costos equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa, entendiéndose como pasivos con costo pasivos con instituciones financieras y mercado de valores. | | | | | |

Fuente: Prospecto de Oferta Pública y Escritura de Emisión de Obligaciones

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
 Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

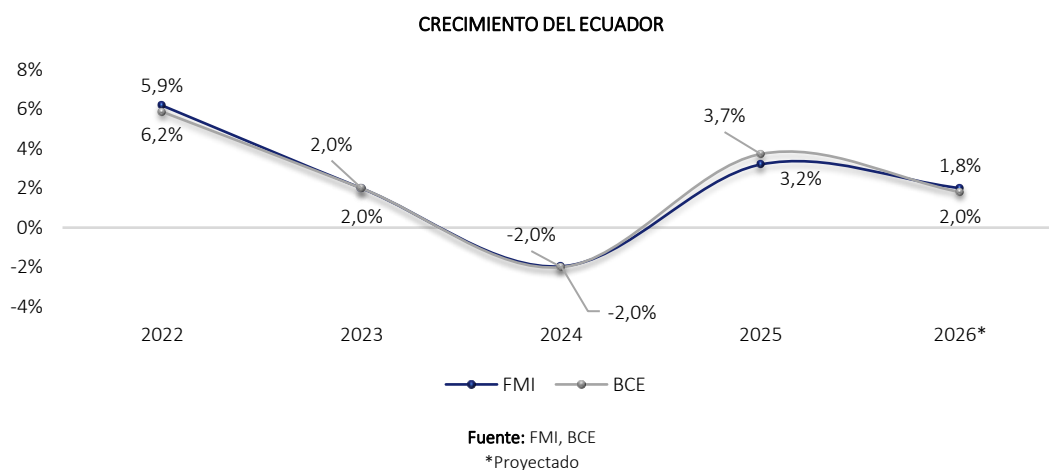
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

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

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, con un pronóstico de 3,3% en los datos estimados de 2025, seguido de un crecimiento de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,7% en 2025, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4,4%. Esta actividad global se basa en cambios en las políticas comerciales como factor negativo, que es contrarrestado por el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular, la inteligencia artificial, además del apoyo fiscal y monetario. Adicional, se prevé que la inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 a 3,8% en 2026 y continuando su disminución en 2027. El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública¹.

Por otro lado, el Banco Mundial² establece que la economía mundial ha mostrado una resiliencia notable frente a las tensiones comerciales y la incertidumbre de política; sin embargo, esta recuperación ha sido desigual, ya que las economías avanzadas se han recuperado con mayor solidez, mientras que muchas economías emergentes y en desarrollo, especialmente las de bajos ingresos o afectadas por conflictos, aún no alcanzan sus niveles de ingreso per cápita previos a la pandemia. Hacia adelante, se prevé una moderación del crecimiento global hasta 2,6% por la pérdida de estos apoyos y el debilitamiento del comercio, en un contexto donde persisten riesgos a la baja, como una mayor escalada comercial, deterioro financiero o sorpresas inflacionarias. Ante este panorama, el texto subraya la necesidad de mejorar el entorno comercial, aliviar las restricciones de financiamiento, mitigar riesgos climáticos y promover reformas internas en los países emergentes para diversificar el comercio, fortalecer sus marcos macroeconómicos, eliminar cuellos de botella y generar empleo; además, destaca la importancia de reglas fiscales creíbles para recuperar espacio fiscal y el potencial de las economías de frontera, cuyo desarrollo dependerá de más inversión, mejores instituciones, estabilidad macroeconómica e integración financiera responsable.

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

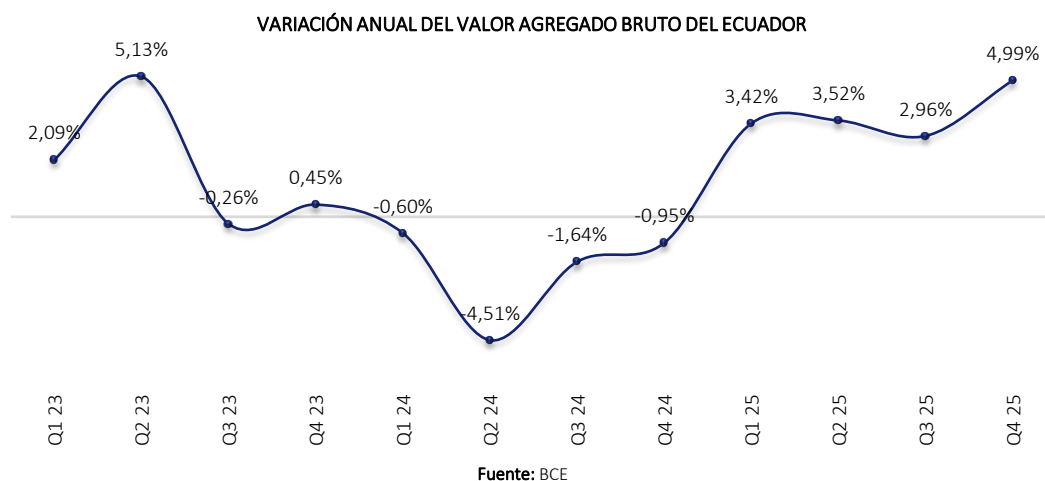


Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales 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.

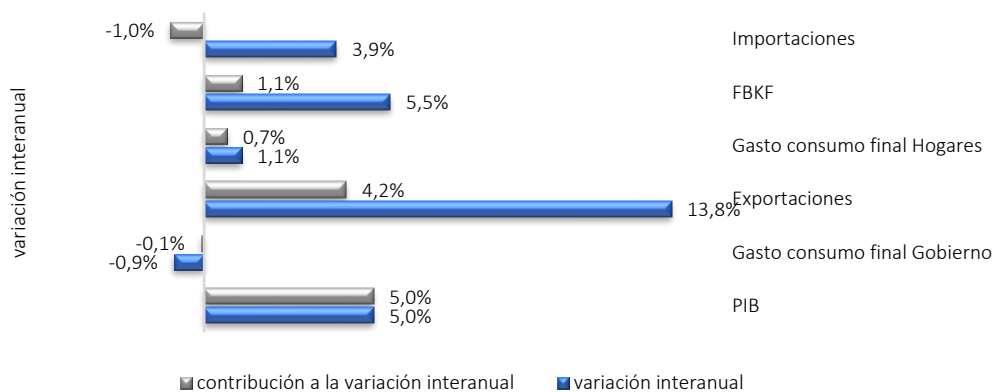
¹ FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (enero 2026)
² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (enero 2026)
³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

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.



Al cuarto trimestre de 2025 (últimos datos disponibles), la economía ecuatoriana creció 4,99% anual, impulsado principalmente por el desempeño de las exportaciones y 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 17 de las 20 industrias analizadas. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Pesca y acuicultura con crecimiento del 10% y contribución de 0,1 p.p. (puntos porcentuales); Suministro de electricidad y agua con un crecimiento de 13% y contribución de 0,2 p.p.; Agricultura, ganadería y silvicultura, con un crecimiento de 8,6% y contribución de 0,7 p.p.; y las Actividades financieras y de seguros con crecimiento de 9,8% y contribución de 0,6 p.p. En conjunto, estos sectores explicaron gran parte del dinamismo observado en el VAB de la economía.⁴

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNAU DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025



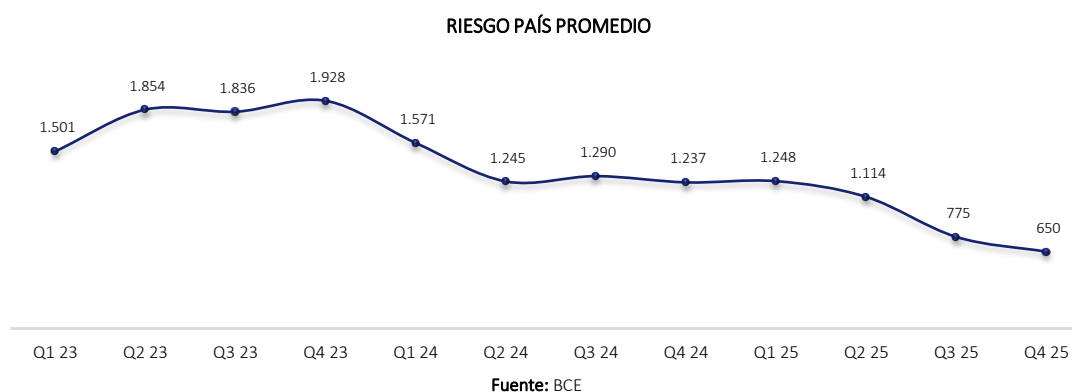
El consumo de los hogares (2,7%) mostró una expansión, aunque a un ritmo menor respecto al sector externo, evidenciando una recuperación gradual. Por otro lado, en 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento anual de 5,6%. Este desempeño positivo estuvo impulsado por el aumento en la demanda de industrias directamente vinculadas a la inversión, entre las que destacan: Construcción, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de vehículos y equipos de transporte, y Muebles. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,04%, asociado al desempeño positivo del VAB en las industrias de Administración Pública (0,8%), Enseñanza (3,6%) y Salud y asistencia social (3,6%)⁴. Por otro lado, las exportaciones registraron un crecimiento anual de 6,4%, sustentado en el dinamismo de las ventas externas, donde se destacaron: Vidrio,

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2025

cerámica y refractarios, cemento, artículos de hormigón y piedra; Plantas con las que se preparan bebidas; Minerales metálicos y no metálicos; Otros productos de la agricultura; Camarón elaborado; entre otros.

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.



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

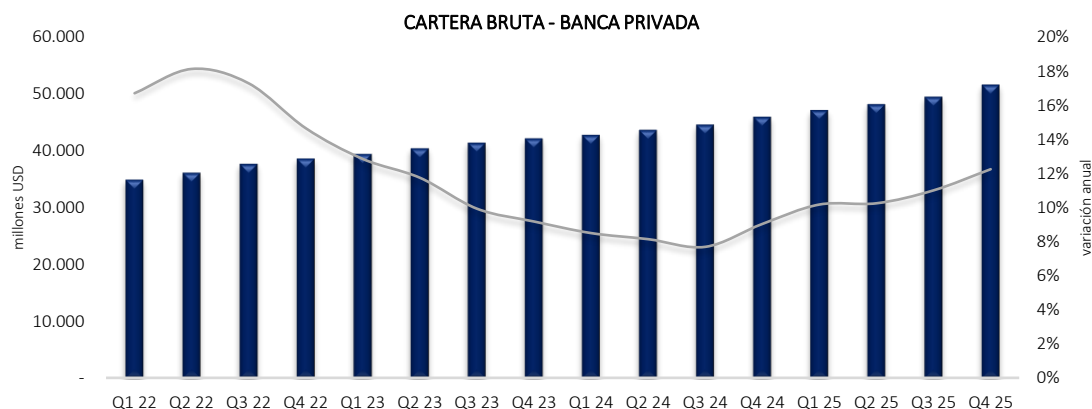
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda 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/>

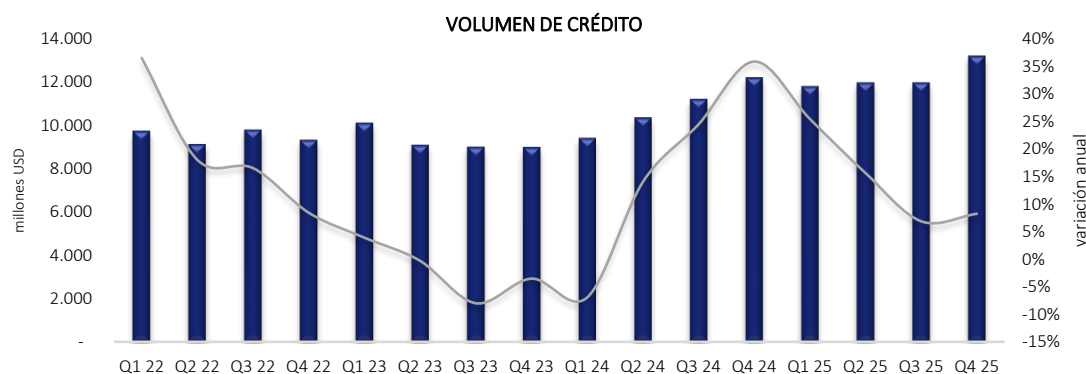
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

⁸ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Al cuarto trimestre de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 12,24% 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 8,22% anual en el último trimestre 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 financieras y de seguros, los mismo que representaron 73,84% del crédito total otorgado durante este año.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La evolución del crédito 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 en 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 los datos 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 de 2025. Este resultado se sustentó principalmente en la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, reflejando una dinámica favorable en la demanda interna. 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 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 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026* | VARIACIÓN ANUAL |
|----------------------------|-------|--------|-------|-------|-----------------|
| Crecimiento de la economía | 1,83% | -1,94% | 3,73% | 1,8% | 5,67 p.p. |

Fuente: BCE

| SECTOR EXTERNO | 2023 | 2024 | 2025 | VARIACIÓN ANUAL |
|--|--------|--------|--------|-----------------|
| Exportaciones - millones USD FOB | 31.126 | 34.421 | 37.152 | 7,93% |
| Exportaciones petroleras - millones USD FOB | 8.952 | 9.572 | 7.750 | -19,04% |
| Exportaciones no petroleras - millones USD FOB | 22.175 | 24.849 | 29.402 | 18,32% |
| Importaciones - millones USD FOB | 29.128 | 27.743 | 30.925 | 11,47% |
| Balanza Comercial - millones USD FOB | 1.995 | 6.677 | 6.227 | -6,74% |

Fuente: BCE

| SECTOR REAL | 2023 | 2024 | 2025 | VARIACIÓN ANUAL |
|--|---------|---------|---------|-----------------|
| Índice de precios del consumidor (IPC) | 1,35 | 0,53 | 1,91 | 1,38 p.p. |
| Índice de precios del productor (IPP)* | 0,91 | 7,53 | -0,90 | -8,43 p.p. |
| Empleo adecuado | 35,9% | 33,0% | 37,1% | 4,10 p.p. |
| Desempleo | 3,4% | 2,7% | 2,6% | -0,10 p.p. |
| Precio promedio del petróleo (WTI) - USD | 77,64 | 75,92 | 64,97 | -14,42% |
| Riesgo país promedio | 1.782 | 1.332 | 908 | -31,83% |
| Ventas netas (millones USD)* | 238.208 | 244.688 | 265.790 | 8,62% |

Fuente: BCE, INEC

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – septiembre 2025

| SECTOR MONETARIO-FINANCIERO | 2023 | 2024 | 2025 | VARIACIÓN ANUAL |
|--|--------|--------|---------|-----------------|
| Oferta Monetaria (M1) - millones USD | 30.489 | 31.462 | 33.943 | 7,89% |
| Cuasidinerio - millones USD | 49.855 | 57.023 | 66.369 | 16,39% |
| Liquidez total (M2) - millones USD | 80.344 | 88.485 | 100.312 | 13,37% |
| Base Monetaria (BM) - millones USD | 27.672 | 29.776 | 30.698 | 3,10% |
| Multiplicador monetario (M2/BM) | 2,90 | 2,97 | 3,27 | 0,30 p.p. |
| Reservas internacionales -millones USD | 4.454 | 6.900 | 9.795 | 41,97% |
| Reservas bancarias -millones USD | 5.484 | 6.255 | 6.260 | 0,09% |
| Tasa activa referencial | 9,94 | 10,43 | 7,76 | -2,67 p.p. |
| Tasa pasiva referencial | 7,70 | 7,46 | 5,61 | -1,85p.p. |

Fuente: BCE

| SECTOR FISCAL | 2023 | 2024 | 2025 | VARIACIÓN ANUAL |
|------------------------------|--------|--------|--------|-----------------|
| Ingresos fiscales acumulados | 19.542 | 22.611 | 24.020 | 6,23% |
| Gastos fiscales acumulados | 25.857 | 26.009 | 28.612 | 10,01% |
| Resultado fiscal | -6.316 | -3.398 | -4.592 | 35,13% |

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.

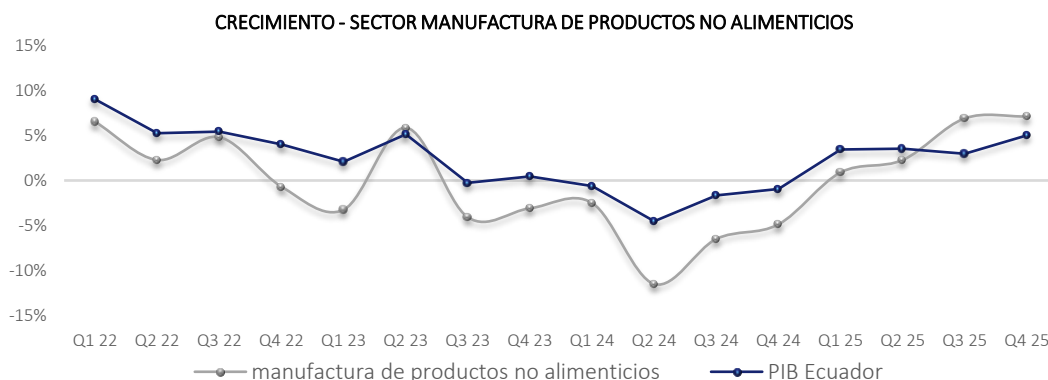
CRECIMIENTO

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

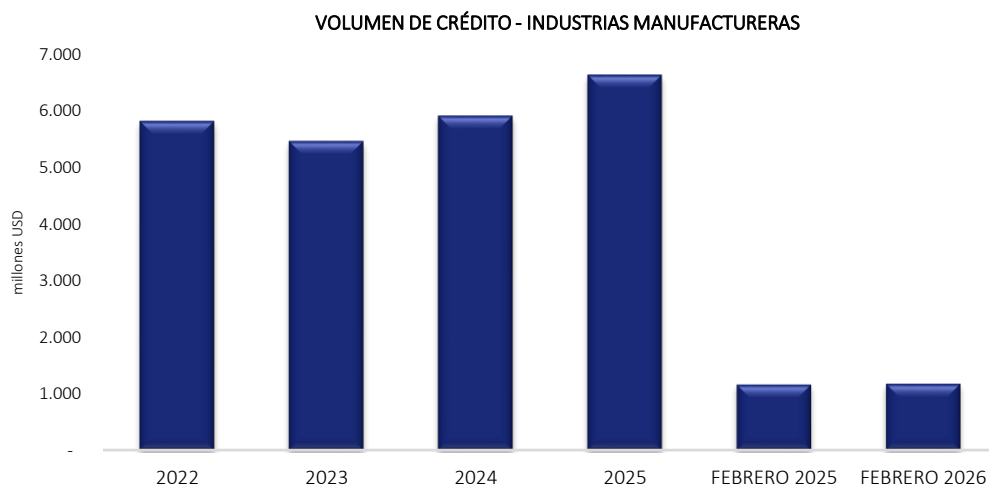


Fuente: BCE

En 2025, el sector de manufactura de productos no alimenticios presenta crecimientos consecutivos durante el año 2025, alcanzando una expansión del 4,99% en el cuarto trimestre. Estas cifras ponen fin a un ciclo de contracción económica, evidenciando una recuperación en la productividad del sector. Para el cierre de 2025, el BCE presenta un crecimiento preliminar de 2,60% en la manufactura de productos no alimenticios y un crecimiento menor del 1,70% para el cierre de 2026.

CRÉDITO OTORGADO

Según la Superintendencia de Bancos, 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.



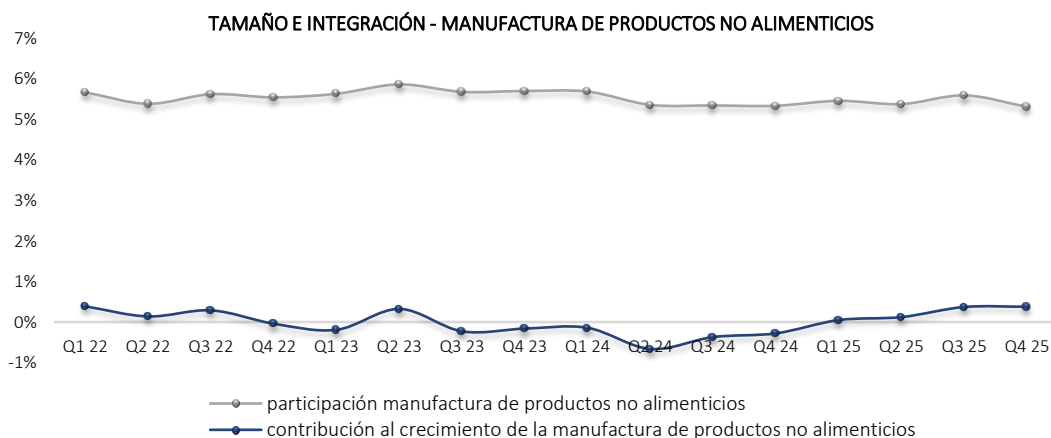
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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. Con cifras a febrero 2026, el volumen de crédito otorgado al sector fue de USD 1.180 millones, mostrando una variación positiva del 1,1% con respecto a la cifra de febrero 2025 (USD 1.167 millones).

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

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

país, por encima de sectores como la construcción, las actividades financieras y de seguros y la pesca y acuicultura. Al cuarto trimestre de 2025, la participación del sector dentro el PIB del Ecuador fue de 5,31%.



Fuente: BCE

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 -0,66% en promedio de los últimos tres años. Durante el cuarto trimestre del año, la situación se revirtió cuando el sector contribuyó 0,38% 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 desde 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 preliminar de 2025 está influenciado por 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 | 2025 | Enero 2025 | Enero 2026 | VARIACIÓN INTERANUAL |
|--|--------|--------|--------|--------|------------|------------|----------------------|
| Desempleo - manufactura | 4,80% | 2,80% | 1,50% | 1,20% | 4,20% | 3,10% | -1,10% |
| Empleo adecuado – manufactura | 50,20% | 45,60% | 47,70% | 50,90% | 53,00% | 54,70% | 1,70% |
| Ventas netas acumuladas - manufactura (millones USD) | 35.612 | 35.457 | 34.885 | 38.249 | 2.786 | 2.992 | 7,39% |

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.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una posición destacada dentro del mercado, evidenciando el mayor nivel de activos entre sus principales competidores, lo que refleja una sólida base operativa y una mayor capacidad instalada frente a otras compañías del sector.

| COMPETIDORES (DICIEMBRE 2024) | INGRESOS (USD) | ACTIVO (USD) | PATRIMONIO (USD) | UTILIDAD NETA (USD) | ROE |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|---------------------|--------------|
| 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 | 7.763.825 | 17,60% |
| Sigmaplast S.A. | 54.807.861 | 109.192.151 | 45.342.872 | 1.593.458 | 3,51% |
| PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. | 44.909.790 | 128.136.354 | 39.611.394 | 789.590 | 1,99% |
| Consuplast S.A. | 32.684.562 | 44.768.068 | 21.625.969 | 4.705.771 | 21,76% |
| Golderie Trading S.A. | 25.074.589 | 16.141.735 | 11.000.389 | 876.111 | 7,96% |
| Plásticos Ecuatorianos S.A. | 18.754.229 | 34.366.467 | 27.482.781 | (884.065) | (3,22%) |
| Neyplex CIA LTDA | 13.496.659 | 15.174.879 | 5.523.736 | 176.866 | 3,20% |

Fuente: SCVS

En este contexto, el sector de manufactura de productos no alimenticios en Ecuador se encuentra en una fase de recuperación tras la contracción observada en 2023 y 2024; no obstante, mantiene una alta exposición a riesgos estructurales asociados a la volatilidad de la demanda, incrementos en costos de producción, disrupciones operativas y condiciones macroeconómicas aún inciertas, lo que podría incidir en la estabilidad de ingresos y márgenes de las empresas del sector. En este entorno, caracterizado además por un elevado nivel de competencia, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., si bien presenta una posición competitiva sólida sustentada en su escala operativa, trayectoria y capacidad instalada, se encuentra expuesta a presiones sobre precios, rentabilidad y participación de mercado, por lo que su desempeño continuará dependiendo de su capacidad para adaptarse a las condiciones cambiantes del sector y gestionar eficientemente sus costos y operaciones.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., es una empresa ecuatoriana con una trayectoria consolidada en la producción y comercialización de soluciones plásticas, orientada principalmente a atender las necesidades de sectores como el industrial, comercial y de consumo masivo. La compañía participa en la cadena de valor a través de procesos de transformación de materias primas, manufactura y distribución de productos plásticos, incluyendo envases, empaques y otros derivados, tanto para clientes locales como para mercados específicos. Su operación se enfoca en mantener estándares de calidad, eficiencia productiva e innovación en sus procesos, lo que le permite diversificar su portafolio y sostener una posición competitiva dentro de la industria plástica a nivel nacional.

| | |
|--|---|
| 2026 ACTUALIDAD | PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. cuenta con más de 57 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, además que produce más de 3 billones de unidades de empaques al año. |
| 2024 OPERACIONES | Incrementó 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 maquinarias para la producción con materiales reciclados post consumo. |
| 2020 GOBIERNO | Se 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. |
| 2017 INNOVACIÓN Y SOSTENIBILIDAD | PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. fortaleció su portafolio mediante la incorporación de nuevas soluciones plásticas orientadas a la eficiencia productiva y criterios de sostenibilidad, consolidando su posicionamiento en el mercado. |
| 2015 AUMENTO DE CAPITAL | Se generó un aumento de capital por una suma de USD 660.394, alcanzando un capital total de USD 18.979.510. |
| 2014 AUMENTO DE CAPITAL | Se decide aumentar el capital suscrito por una suma de USD 973.678, llegando a un capital total de USD 18.319.116. |
| 2014 AUMENTO DE CAPITAL | La Junta General de Accionistas decidió aumentar el capital suscrito en USD 964.000, alcanzando un capital total de USD 17.345.438. |
| 2014 CAMBIO DE OBJETO SOCIAL | La empresa modificó su objeto social para enfocarse en la elaboración, adquisición, importación, exportación, comercialización y distribución de artículos elaborados con materiales plásticos y sus derivados. |
| 2013 AUMENTO DE CAPITAL | La compañía realizó continuos aumentos de capital hasta alcanzar los USD 16.381.438. |
| 2012 EMPAQUES RETORNABLES | Se inició la elaboración de empaques retornables, incorporando soluciones más sostenibles dentro de su portafolio y fortaleciendo su propuesta de valor en términos de eficiencia logística y reutilización de materiales. |
| 1991 DIVERSIFICACIÓN PRODUCTIVA | Se registra un hito relacionado con la ampliación del portafolio y diversificación de productos, incorporando nuevas líneas dentro del negocio de plásticos, más allá del enfoque inicial en el sector bananero. |
| 1970 NUEVOS MERCADOS | PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. inició en este año la producción de fundas plásticas destinadas al embalaje de racimos de banano, incorporándose así a la cadena de valor del sector bananero ecuatoriano y posicionándose como un proveedor relevante de soluciones de empaque para la industria agrícola. |
| 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. |

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 visión 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, con 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

A la fecha del presente informe, la compañía mantiene inversiones en una empresa dedicada a la generación de energía limpia y renovable.

| APORTE DE CAPITAL EN OTRAS COMPAÑÍAS | SITUACIÓN LEGAL | CAPITAL INVERTIDO (USD) | CAPITAL TOTAL (USD) |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------|
| Enermax S.A. | Activa | 400 | 5000000 |

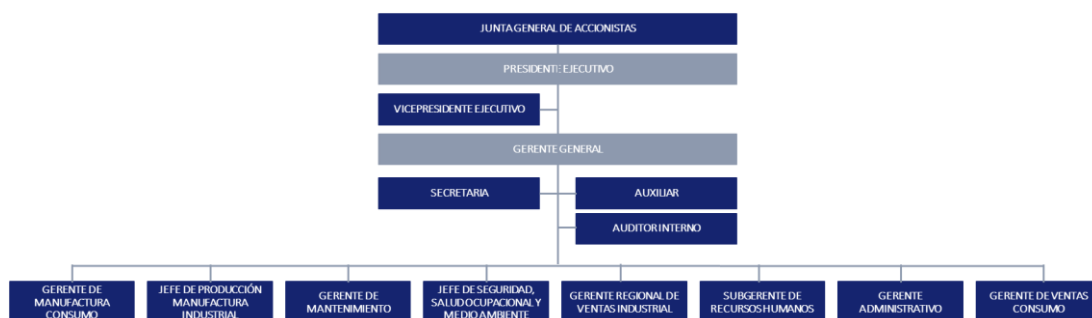
Fuente: SCVS

En términos de gobierno corporativo, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una estructura formal encabezada por la Junta General de Accionistas, el Directorio y sus Comisiones Especiales, como principales órganos de dirección y supervisión. La administración de la compañía está a cargo del Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General y demás funcionarios designados, siendo el Presidente Ejecutivo el responsable de la gestión integral del negocio y de la ejecución de las operaciones, designado por el Directorio por un período de cinco años.

La compañía cuenta con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, establecidas en sus estatutos sociales, que regulan las relaciones entre la Junta General, el Directorio, la alta gerencia y los demás grupos de interés, incluyendo accionistas, colaboradores y terceros. Estas prácticas se encuentran respaldadas por la elaboración de informes anuales de gobierno corporativo y por la existencia de un plan de sucesión formal, que define lineamientos claros respecto a la continuidad en la propiedad, dirección y gestión de la empresa.

Entre los principios fundamentales del gobierno corporativo se destacan la transparencia en la Junta General de Accionistas, la adecuada estructura y responsabilidad del Directorio, el trato equitativo a los accionistas (incluyendo la protección de minoritarios) y la existencia de procesos de auditoría y presentación de información financiera y no financiera, lo que contribuye a fortalecer la rendición de cuentas y la supervisión institucional.

A nivel organizacional, la compañía dispone de un equipo ejecutivo calificado, con experiencia en sus funciones y permanencia relevante en sus cargos, lo que favorece la estabilidad en la gestión. A la fecha de corte, la empresa cuenta con 641 empleados, evidenciando un crecimiento del 6,13% respecto a febrero de 2025, lo que refleja una estructura operativa en expansión y alineada con sus necesidades productivas.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

En materia de ética y cumplimiento, la empresa mantiene un Código de Conducta Ética que regula la actuación de sus colaboradores en relación con la empresa, clientes, proveedores, autoridades y demás grupos de interés,

promoviendo principios de integridad, honestidad y cumplimiento normativo. Asimismo, la organización reconoce estándares laborales y mantiene políticas orientadas al respeto de los Derechos Humanos, alineadas con marcos internacionales, lo que fortalece su cultura corporativa.

Adicionalmente, la compañía cuenta con políticas de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, mediante las cuales establece un sistema de gestión preventivo orientado a identificar, evaluar y mitigar riesgos laborales, garantizar condiciones de trabajo seguras y cumplir con la normativa vigente. Estas políticas incluyen la asignación de recursos, capacitación continua y la implementación de comités especializados en seguridad e higiene, lo que contribuye a la sostenibilidad operativa de la empresa.

Desde el punto de vista operativo, PLASTLIT S.A. dispone de una infraestructura tecnológica que respalda sus procesos, incluyendo el uso del sistema ERP Epicor, así como herramientas de gestión de bases de datos como SQL Server, lo que facilita la administración de la información y el control de sus operaciones.

En términos de sostenibilidad, la empresa mantiene una política ambiental, orientada a la prevención de la contaminación, el uso eficiente de recursos y el cumplimiento de la normativa legal, promoviendo además la concienciación ambiental entre sus colaboradores. Este enfoque se complementa con la implementación de sistemas de gestión de calidad certificados bajo la norma ISO 9001:2015, lo que respalda la consistencia de sus procesos y productos.

Finalmente, la compañía evidencia un adecuado nivel de cumplimiento normativo y legal, al no registrar obligaciones en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social ni deudas en firme con el Servicio de Rentas Internas, así como mantener certificaciones vigentes ante organismos de control. Si bien registra tres demandas judiciales desde 2022, estas corresponden a temas de índole laboral y no representan, a la fecha, un riesgo significativo para su operación.

NEGOCIO

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se dedica a la producción y comercialización de soluciones de empaque plástico y productos descartables, orientados tanto al segmento industrial como al de consumo masivo. Su portafolio comprende empaques flexibles, productos elaborados en polietileno de baja y alta densidad, polipropileno, PVC termoencogible y recipientes PET, así como una amplia gama de artículos descartables para uso alimenticio y doméstico.

En el segmento industrial, la Compañía se enfoca en la fabricación de empaques flexibles para alimentos, bebidas y otros productos de consumo, incluyendo estructuras laminadas, fundas de polipropileno mono y bi-orientado, empaques tipo doypack, fundas de tres sellos y soluciones termoencogibles. Estos productos están diseñados para preservar las condiciones de los productos envasados y responder a requerimientos técnicos específicos de resistencia, sellabilidad y barrera.

Por su parte, en el segmento de consumo, la empresa comercializa productos descartables tales como platos, bandejas, vasos, cubiertos y contenedores, así como fundas plásticas de uso doméstico e industrial, destacándose también líneas diferenciadas por diseño, funcionalidad y valor agregado. Adicionalmente, mantiene marcas y líneas comerciales específicas para distintos nichos de mercado, incluyendo soluciones para empaque, protección y almacenamiento.

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. |

| LÍNEA DE NEGOCIO | DESCRIPCIÓN |
|------------------|--|
| 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 Twisr: es un producto ideal para el empaquetado de caramelos en procesos de alta velocidad, por sus excelentes características de alta resistencia mecánica. Características: excelente sellabilidad por torsión (twist-wrap), excelente resistencia mecánica, no tóxico, inerte, para empacar a altas velocidades. |
| 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.

En materia de calidad, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene políticas orientadas a la satisfacción del cliente, el bienestar de los colaboradores, la mejora continua de procesos y la sostenibilidad de la rentabilidad, lo que contribuye a fortalecer su posicionamiento en el mercado.

En el ámbito estratégico, la compañía cuenta con un plan claramente definido, orientado al crecimiento sostenible, la eficiencia operativa y la adaptación a las tendencias del mercado, el cual se articula en múltiples líneas de acción complementarias. Este plan contempla, en primer lugar, el desarrollo de nuevos productos con enfoque en sostenibilidad, incorporando materiales reciclables y soluciones amigables con el medio ambiente, en respuesta a las exigencias regulatorias y a los cambios en las preferencias de los consumidores.

De manera complementaria, la empresa impulsa la expansión de su línea ecológica "Ecoútil", con el objetivo de incrementar su penetración en el mercado nacional y fortalecer su posicionamiento en el segmento de productos descartables sostenibles. Asimismo, se enfoca en la diversificación de su portafolio, promoviendo productos reciclables, particularmente en el segmento de envases PET, dirigidos a nichos como cafeterías y reposterías, alineándose con tendencias de economía circular.

El plan estratégico también incorpora la consolidación de alianzas comerciales, especialmente con clientes exportadores, lo que permite ampliar el alcance de sus productos de empaques flexibles hacia mercados internacionales, diversificando fuentes de ingresos y reduciendo la dependencia del mercado local.

En términos operativos, la compañía contempla la ampliación de su capacidad productiva y la modernización tecnológica, mediante inversiones en maquinaria y equipos de mayor eficiencia, orientadas a la fabricación de empaques de mayor complejidad técnica, incluyendo productos laminados, en el marco de estrategias de sustitución de importaciones y mejora de competitividad.

Adicionalmente, la empresa promueve el fortalecimiento de sus procesos comerciales y de posicionamiento, a través de estrategias de marketing y comunicación enfocadas en la educación del consumidor respecto al uso responsable, reutilización y reciclaje de productos plásticos.

Finalmente, el plan estratégico incorpora la gestión del talento humano como eje transversal, mediante políticas orientadas a la retención del personal, capacitación continua y desarrollo de capacidades técnicas, lo que permite preservar el conocimiento organizacional y sostener la eficiencia operativa en el largo plazo.

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 | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |
| Fidelidad | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |
| Crime | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |
| Vehículos (Moto) | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |
| Equipo y Maquinaria para contratistas | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |
| Dinero y Valores | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |

| RAMO-PÓLIZA DE SEGUROS | COMPAÑÍA ASEGURADORA | FECHA DE VENCIMIENTO |
|--|----------------------|----------------------|
| Transporte Interno | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |
| Vehículos (Livianos) | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |
| Responsabilidad Civil extracontractual | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |
| Transporte abierto | Equisuiza S.A. | 31/01/2027 |

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 | SCVS-INMV-DNAR-14-0030246 | 12.000.000 | Cancelada |
| Primer Programa Papel Comercial | 2016 | SCVS.INMV.DNAR.16.0004588 | 5.000.000 | Cancelada |
| Décima tercera Emisión de Obligaciones | 2016 | SCVS.INMV.DNAR.16.0005727 | 6.000.000 | Cancelada |
| Décima cuarta Emisión de Obligaciones | 2017 | SCVS.INMV.DNAR.17.0001736 | 8.000.000 | 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 | Cancelada |
| 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 |
| Vigésima cuarta Emisión de Obligaciones | 2025 | SCVS-INMV-DNAR-2025-00035975 | 10.000.000 | 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 | Cancelada |
| Octavo Programa Papel Comercial | 2023 | SCVS-INMV-DNAR-2023-00090956 | 3.000.000 | Cancelada |
| Noveno Programa Papel Comercial | 2025 | SCVS-INMV-DNAR-2025-00020596 | 8.000.000 | Vigente |
| Décimo Programa Papel Comercial | 2025 | SCVS-INMV-DNAR-2025-00024857 | 4.000.000 | Vigente |
| Décimo Primer Programa Papel Comercial | 2025 | SCVS-INMV-DNAR-2025-00073467 | 4.000.000 | 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 | 97 | 21 | 12.000.000 |
| Décima Emisión de Obligaciones | 3 | 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 | 590 | 72 | 14.580.723 |
| Décima sexta Emisión de Obligaciones | 78 | 20 | 12.000.000 |
| Décima séptima Emisión de Obligaciones | 114 | 18 | 9.599.689 |
| Décima octava Emisión de Obligaciones | 381 | 29 | 11.686.884 |
| Décima novena Emisión de Obligaciones | 50 | 47 | 10.000.000 |
| Vigésima Emisión de Obligaciones | 92 | 96 | 10.000.000 |
| Vigésima primera Emisión de Obligaciones | 315 | 133 | 9.000.000 |
| Vigésima segunda Emisión de Obligaciones | 238 | 36 | 4.000.000 |

| EMISIÓN | DÍAS BURSÁTILES | NÚMERO DE TRANSACCIONES | MONTO COLOCADO (USD) |
|--|-----------------|-------------------------|----------------------|
| Vigésima tercera Emisión de Obligaciones | 1 | 5 | 4.000.000 |
| Vigésima Cuarta Emisión de Obligaciones | 42 | 148 | 9.995.000 |
| Tercer Programa Papel Comercial | 626 | 87 | 12.767.921 |
| Cuarto Programa Papel Comercial | 439 | 59 | 6.977.870 |
| Quinto Programa Papel Comercial | 571 | 42 | 13.275.400 |
| Sexto Programa Papel Comercial | 319 | 44 | 3.447.387 |
| Séptimo Programa Papel Comercial | 660 | 185 | 14.292.693 |
| Octavo Programa Papel Comercial | 555 | 72 | 5.755.724 |
| Noveno Programa Papel Comercial | 199 | 66 | 8.803.972 |
| Décimo Programa Papel Comercial | 270 | 39 | 4.000.000 |
| Décimo Primer Programa Papel Comercial | 65 | 57 | 4.000.000 |

Fuente: SCVS

En conjunto, el perfil interno de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. refleja una estructura organizacional formal, una gestión alineada a buenas prácticas de gobierno corporativo y una estrategia orientada al crecimiento sostenible, la innovación y la eficiencia operativa, lo que constituye una base sólida para la generación de ingresos y la continuidad del negocio. Adicionalmente, la compañía mantiene una activa y consistente presencia en el mercado de valores, evidenciada en su historial de emisiones colocadas y canceladas oportunamente, así como en la vigencia de diversos instrumentos, lo que refleja un adecuado acceso a fuentes de financiamiento y disciplina en el cumplimiento de sus obligaciones.

No obstante, la compañía se encuentra expuesta a riesgos inherentes a su modelo operativo, particularmente aquellos asociados a la ejecución de su planificación estratégica, la dependencia de condiciones de demanda en los segmentos en los que participa y la necesidad de mantener inversiones constantes en tecnología y capacidad productiva. Asimismo, su operación industrial implica una exposición relevante a variaciones en costos de insumos y a la eficiencia en la gestión de procesos, lo que podría incidir en sus márgenes y generación de flujo. En este sentido, si bien el perfil interno constituye una fortaleza relevante dentro de su evaluación, su desempeño futuro dependerá de la adecuada ejecución de su estrategia y de su capacidad para gestionar eficientemente los riesgos operativos y de mercado asociados a su actividad.

INSTRUMENTO

Con fecha 20 de septiembre de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. aprobó la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 4.000.000,00.

Posteriormente, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 09 de noviembre de 2023 mediante resolución SCVS-INMV-DNAR-2023-00090953.

El 21 de noviembre de 2023, el agente colocador inició la colocación de los valores y el 16 de julio de 2024 se colocó los USD 4.000.000, es decir 100% del monto aprobado.

| VIGÉSIMA SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | | | | | | |
|--|---|-------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Características | CLASE | MONTO (USD) | PLAZO (DÍAS) | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
| | E | 4.000.000 | 1.080 | 9,00% | Trimestral | Trimestral |
| | F | | 1.800 | | Trimestral | Trimestral |
| Saldo vigente (febrero 2026) | Clase E: 763.593 Clase F: 941.079 | | | | | |
| Garantía general | De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores | | | | | |
| Garantía específica | Contará con una garantía específica consistente en una fianza solidaria otorgada por parte de los señores Simon Isaías X.F. y Simon Vélez J.D., por un valor de hasta USD 2 millones cada uno. | | | | | |
| Destino de los recursos | Los recursos captados servirán en un 100%, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas. | | | | | |
| Valor nominal | USD 1.00 | | | | | |
| Rescates anticipados | La emisión no presenta sorteos ni rescates anticipados | | | | | |
| Underwriting | La presente emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> . | | | | | |
| Forma de Negociación | Bursátil | | | | | |

VIGÉSIMA SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

| | |
|----------------------------------|--|
| Estructurador financiero | Intervalores Casa de Valores S.A. |
| Agente colocador | Casa de Valores Advfin S.A. |
| Agente pagador | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de valores DECEVALE S.A. |
| Representante de obligacionistas | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. |
| Resguardos de Ley | <ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener, durante la vigencia de la Emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. |
| Límite de endeudamiento | Se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos con costos equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa, entendiéndose como pasivos con costo pasivos con instituciones financieras y mercado de valores. |

Fuente: Prospecto de Oferta Pública y Escritura de Emisión de Obligaciones

Al 28 de febrero de 2026, el saldo vigente de la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones fue de USD 1.704.672, según las tablas de amortización de las clases E y F detalladas.

| AMORTIZACIÓN CLASE E | FECHA VENCIMIENTO | CAPITAL INICIAL (USD) | PAGO DE CAPITAL (USD) | PAGO INTERESES (USD) | PAGO TOTAL (USD) | SALDO DE CAPITAL (USD) |
|----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------------|------------------------|
| 1 | 12/3/2024 | 2.288.947 | 190.669 | 51.501 | 242.171 | 2.098.278 |
| 2 | 12/6/2024 | 2.098.278 | 190.669 | 47.211 | 237.881 | 1.907.608 |
| 3 | 12/9/2024 | 1.907.608 | 190.669 | 42.921 | 233.590 | 1.716.939 |
| 4 | 12/12/2024 | 1.716.939 | 190.669 | 38.631 | 229.300 | 1.526.270 |
| 5 | 12/3/2025 | 1.526.270 | 190.669 | 34.341 | 225.010 | 1.335.601 |
| 6 | 12/6/2025 | 1.335.601 | 190.669 | 30.051 | 220.720 | 1.144.931 |
| 7 | 12/9/2025 | 1.144.931 | 190.669 | 25.761 | 216.430 | 954.262 |
| 8 | 12/12/2025 | 954.262 | 190.669 | 21.471 | 212.140 | 763.593 |
| 9 | 12/3/2026 | 763.593 | 190.669 | 17.181 | 207.850 | 572.923 |
| 10 | 12/6/2026 | 572.923 | 190.669 | 12.891 | 203.560 | 382.254 |
| 11 | 12/9/2026 | 382.254 | 190.669 | 8.601 | 199.270 | 191.585 |
| 12 | 12/12/2026 | 191.585 | 191.585 | 4.311 | 195.896 | - |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

| AMORTIZACIÓN CLASE F | FECHA VENCIMIENTO | CAPITAL INICIAL (USD) | PAGO DE CAPITAL (USD) | PAGO INTERESES (USD) | PAGO TOTAL (USD) | SALDO DE CAPITAL (USD) |
|----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------------|------------------------|
| 1 | 21/2/2024 | 1.711.053 | 85.553 | 38.499 | 124.051 | 1.625.500 |
| 2 | 21/5/2024 | 1.625.500 | 85.553 | 36.574 | 122.126 | 1.539.948 |
| 3 | 21/8/2024 | 1.539.948 | 85.553 | 34.649 | 120.201 | 1.454.395 |
| 4 | 21/11/2024 | 1.454.395 | 85.553 | 32.724 | 118.277 | 1.368.842 |
| 5 | 21/2/2025 | 1.368.842 | 85.553 | 30.799 | 116.352 | 1.283.290 |
| 6 | 21/5/2025 | 1.283.290 | 85.553 | 28.874 | 114.427 | 1.197.737 |
| 7 | 21/8/2025 | 1.197.737 | 85.553 | 26.949 | 112.502 | 1.112.184 |
| 8 | 21/11/2025 | 1.112.184 | 85.553 | 25.024 | 110.577 | 1.026.632 |
| 9 | 21/2/2026 | 1.026.632 | 85.553 | 23.099 | 108.652 | 941.079 |
| 10 | 21/5/2026 | 941.079 | 85.553 | 21.174 | 106.727 | 855.527 |
| 11 | 21/8/2026 | 855.527 | 85.553 | 19.249 | 104.802 | 769.974 |
| 12 | 21/11/2026 | 769.974 | 85.553 | 17.324 | 102.877 | 684.421 |
| 13 | 21/2/2027 | 684.421 | 85.553 | 15.399 | 100.952 | 598.869 |
| 14 | 21/5/2027 | 598.869 | 85.553 | 13.475 | 99.027 | 513.316 |
| 15 | 21/8/2027 | 513.316 | 85.553 | 11.550 | 97.102 | 427.763 |
| 16 | 21/11/2027 | 427.763 | 85.553 | 9.625 | 95.177 | 342.211 |
| 17 | 21/2/2028 | 342.211 | 85.553 | 7.700 | 93.252 | 256.658 |
| 18 | 21/5/2028 | 256.658 | 85.553 | 5.775 | 91.327 | 171.105 |
| 19 | 21/8/2028 | 171.105 | 85.553 | 3.850 | 89.403 | 85.553 |
| 20 | 21/11/2028 | 85.553 | 85.553 | 1.925 | 87.478 | - |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

El Emisor deberá establecer, de manera obligatoria, medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General, por lo que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha verificado que se cumplen las garantías, resguardos de Ley, incluido el límite de los activos depurados.

| 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 febrero de 2026, la empresa mostró un índice dentro del compromiso adquirido, siendo la relación activos reales/pasivos de 1,32. | CUMPLE |

| RESGUARDOS DE LEY | FUNDAMENTACIÓN | CUMPLIMIENTO |
|---|--|--------------|
| No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora | No se han repartido dividendos y no existen obligaciones en mora. | CUMPLE |
| Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación mayor o igual a 1,25. | A febrero de 2026 la empresa mantuvo una cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 1,95. | CUMPLE |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

| LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO | FUNDAMENTACIÓN | CUMPLIMIENTO |
|--|---|--------------|
| se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de este, un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa. | A febrero de 2026 la empresa mantuvo un indicador referente a pasivos afectos al pago de intereses de 58% | CUMPLE |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

GARANTÍA ESPECÍFICA

La presente emisión consta con una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada parte de los señores X.F. Simón Isaías y J.D. Simón Velez, por un valor de hasta USD 2.000.000,00 cada uno (100% del monto de la emisión).

Las fianzas solidarias se constituyeron el 6 de octubre de 2023. Al 28 de febrero de 2026, de acuerdo con la última declaración patrimonial de los accionistas, existe una cobertura apropiada:

| GARANTÍA ESPECÍFICA | PATRIMONIO (USD) |
|----------------------|------------------|
| X.F. Simón Isaías | 33.280,45 |
| J.D. Simón Velez | 2.000.000,00 |
| Total | 2.033.280,45 |
| Saldo en circulación | 1.704.672,00 |
| Cobertura | 119,28% |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 28 de febrero de 2026, la compañía mantuvo un total de activos por USD 140,37 millones, de los cuales USD 69,25 millones son activos depurados, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 1,95 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 28 de febrero de 2026, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados con Garantía General deben mantener una razón mayor o igual a 1,25. Se entiende 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 (FEBRERO 2026) | MONTO (USD) |
|---|--------------------|
| Activo Total | 140.367.746 |
| (-) 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 | 80.331 |

| ACTIVOS DEPURADOS (FEBRERO 2026) | MONTO (USD) |
|---|-------------------|
| (-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor | 400 |
| Total Activos Depurados | 69.251.669 |
| Saldo de obligaciones en circulación | 35.444.368 |
| Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación | 1,95 |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se evidenció que el conjunto de emisiones de obligaciones y papeles comerciales vigentes representó el 43,44% del 200% del patrimonio al 28 de febrero de 2026, equivalente al 86,89% del patrimonio, cumpliendo así con el parámetro señalado anteriormente.

| 200% PATRIMONIO | MONTO (USD) |
|---|-------------------|
| Patrimonio | 40.793.497 |
| 200% Patrimonio | 81.586.994 |
| Saldo Titularización de Flujos en circulación | - |
| Saldo Emisión de Obligaciones en circulación | 35.444.368 |
| Nueva Emisión de Obligaciones | - |
| Total Emisiones | 35.444.368 |
| Total Emisiones/200% Patrimonio | 43,44% |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

En función del análisis efectuado, la Vigésima Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presenta una adecuada estructura, respaldada por garantía general, una garantía específica y el cumplimiento de los resguardos establecidos en la normativa vigente, evidenciando niveles suficientes de cobertura mediante activos depurados y el cumplimiento de los límites de endeudamiento. Asimismo, la emisión ha mostrado un adecuado comportamiento en términos de colocación y cumplimiento de pagos, reflejando disciplina financiera y acceso recurrente al mercado de valores.

La capacidad de pago del instrumento se encuentra sustentada en la generación operativa de la compañía, su posicionamiento en el mercado y su historial de cumplimiento; no obstante, se encuentra condicionada por la evolución de su estructura de endeudamiento y los niveles de cobertura del servicio de deuda, los cuales se mantienen ajustados en relación con su generación de flujo.

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, febrero 2025-2026, según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. desarrolla sus operaciones a través 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 contracción en sus ingresos operacionales, que pasaron de USD 58,88 millones en 2022 a USD 44,91 millones en 2024, equivalente a una reducción acumulada del 24,5%. La caída más pronunciada se produjo entre 2023 y 2024, con una variación negativa anual del 16,90%, atribuible a

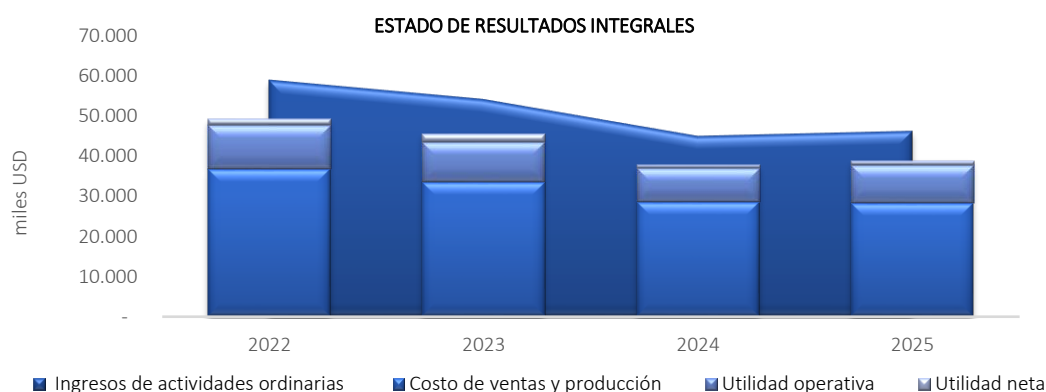
menores volúmenes de venta en un contexto de desaceleración de la demanda y presiones macroeconómicas que afectaron particularmente el nivel de exportaciones. Para 2025, la compañía evidenció una leve recuperación en sus ingresos, que alcanzaron USD 46,17 millones, reflejando un incremento de 2,80% respecto a 2024, lo que sugiere un proceso de estabilización en su actividad comercial, apoyado en una mejora gradual del entorno económico.

En el período interanual a febrero de 2026, la empresa registró ingresos por USD 6,95 millones, lo que representa una disminución de 5,33% frente a febrero de 2025. Esta variación responde tanto a la reducción en el precio promedio de venta, que pasó de USD 4,67/kg a USD 4,57/kg, como a una ligera contracción en el volumen comercializado, que disminuyó de 1.569.110 a 1.520.101 kilogramos. En conjunto, estos factores evidencian una presión en la generación de ingresos, asociada a condiciones de mercado menos favorables.

Por el lado de la estructura de costos, la participación del costo de ventas sobre los ingresos mostró un comportamiento relativamente estable, ubicándose en 62,38 % en 2022, 61,99 % en 2023, 63,50 % en 2024 y 61,43% en 2025, 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 interanual se evidenció una leve mejora en la eficiencia de costos, al reducirse la participación del costo de ventas del 63,69% en febrero de 2025 a 63,50% en febrero de 2026. Esta mejora responde a una disminución en el costo promedio por kilogramo producido, que pasó de USD 2,97/kg a USD 2,90/kg, lo que sugiere una gestión más eficiente en el abastecimiento y aprovechamiento de insumos.

En conjunto, el comportamiento de ingresos y costos evidencia una compañía que enfrenta presiones en la generación de ingresos, pero que ha logrado sostener una estructura de costos relativamente estable, lo que contribuye a mitigar parcialmente el impacto sobre su rentabilidad operativa.



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

Como consecuencia de la evolución de los ingresos y costos de venta durante el período analizado, el margen bruto registró una contracción del 19,61 %, al pasar de USD 22,15 millones en 2022 a USD 17,81 millones en 2025, en línea con la reducción en el nivel de ventas. Sin embargo, su participación relativa sobre los ingresos se mantuvo relativamente estable, con ligeras fluctuaciones: 37,62 % en 2022, 38,01 % en 2023, 36,50 % en 2024 y 38,57% en 2025. Este comportamiento refleja que, a pesar de la presión en ingresos, la compañía ha logrado sostener una estructura de costos consistente, lo que evidencia una adecuada gestión operativa y capacidad de ajuste frente a condiciones de mercado menos favorables.

En el análisis interanual a febrero de 2026, se observa una ligera contracción en el margen bruto en términos absolutos, al pasar de USD 2,66 millones en febrero de 2025 a USD 2,54 millones en febrero de 2026. No obstante, en términos relativos, la rentabilidad bruta muestra una leve mejora, con una participación sobre las ventas que se incrementa de 36,31% a 36,50% en el mismo período. Este comportamiento sugiere una mayor eficiencia en la gestión de costos de ventas, que permitió sostener e incluso mejorar marginalmente el margen porcentual, pese a la reducción en el nivel de ingresos.

En conjunto, la evolución del margen bruto evidencia una compañía con capacidad de adaptación operativa, que ha logrado mantener niveles de rentabilidad relativamente estables pese a la contracción de ingresos, lo que constituye un factor positivo dentro de su perfil crediticio, aunque condicionado por la recuperación sostenida de su nivel de ventas.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operativos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., compuestos principalmente por rubros de administración y ventas, evidenciaron una tendencia decreciente entre 2022 y 2024. A diciembre de 2023, estos alcanzaron USD 10,42 millones, lo que representó una reducción del 7,33% respecto al año anterior, en un contexto de mayor disciplina en la gestión de costos, particularmente en gastos de personal. Para 2024, la contracción se profundizó, con un nivel de USD 7,98 millones (-23,41% interanual), reflejando la continuidad de medidas de optimización operativa. No obstante, en 2025 se observa un cambio en la dinámica, con gastos operativos que ascendieron a USD 8,37 millones, en línea con una mayor actividad del negocio y la necesidad de sostener la capacidad operativa.

Al corte de febrero de 2026, los gastos operativos mantuvieron estabilidad con ligero crecimiento del 1,03% interanual, consolidando la estrategia de contención de gastos, en un entorno de ingresos aún presionados.

Como resultado de esta dinámica, la utilidad operativa estuvo influenciada por la combinación de menores ingresos y ajustes en la estructura de gastos. Durante el período 2022–2024, el margen operativo se mantuvo relativamente estable, con un promedio de 18,66%, alcanzando su nivel más alto en 2024 (18,73%), favorecido por una mejor absorción de costos fijos y mayor eficiencia administrativa. Para 2025, el margen operativo se fortaleció y se ubicó en 20,43%, elevando el promedio del período analizado a 19,10%, lo que refleja una mejora en la eficiencia operativa.

El EBITDA reflejó un comportamiento coherente con la utilidad operativa, manteniéndose en niveles positivos a lo largo del período. No obstante, la cobertura de gastos financieros ha evidenciado cierta presión, pasando de 1,75 veces en 2022; a 1,76 veces en 2023; en 2024 descendió a 1,46 veces, evidenciando una menor holgura operativa, aunque aún dentro de rangos aceptables bajo un enfoque conservador. Para 2025, el EBITDA se ubicó en USD 11,86 millones, con una cobertura de 1,51 veces, lo que representa una leve recuperación frente a 2024, reflejando una mejora en la capacidad de generación operativa para atender sus obligaciones financieras.

En el análisis interanual, esta tendencia favorable en la cobertura se mantiene, al incrementarse de 1,42 veces en febrero de 2025 a 1,48 veces en febrero de 2026, lo que sugiere un fortalecimiento progresivo en la capacidad de la compañía para cubrir sus gastos financieros a partir de su generación operativa.

Los gastos financieros presentaron un comportamiento dependiente de la estructura de financiamiento. En 2022 sumaron USD 7,41 millones; en 2023 disminuyeron a USD 7,00 millones (-5,58%) por menor endeudamiento neto y mejores condiciones de fondeo; sin embargo, en 2024 repuntaron a USD 7,38 millones (+5,44%), influenciados por el incremento de tasas y mayores costos de financiamiento. Para 2025, esta tendencia al alza se acentuó, alcanzando USD 7,87 millones, lo que representa un incremento de 6,64% respecto a 2024, asociado principalmente a un mayor nivel de endeudamiento con costo y condiciones financieras menos favorables.

En el análisis interanual, se observa una reducción en los gastos financieros, que pasaron de USD 1,30 millones en febrero de 2025 a USD 1,23 millones en febrero de 2026, lo que evidencia una moderación en la carga financiera en el corto plazo.

En cuanto al resultado neto, la compañía reportó utilidades positivas, aunque con alta sensibilidad a la carga financiera. En 2022 obtuvo USD 1,59 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. Para 2025, la utilidad neta evidenció una recuperación y se ubicó en USD 1,02 millones, impulsada principalmente por el incremento en los ingresos provenientes de actividades ordinarias.

En el análisis interanual, el resultado neto también mostró una mejora, al pasar de USD 154 mil en febrero de 2025 a USD 162 mil en febrero de 2026, explicado fundamentalmente por la reducción en los costos de ventas y producción, así como por menores gastos financieros en el período.

En términos de rentabilidad, el ROA y el ROE al cierre de 2025 se situaron en 0,75% y 2,51%, respectivamente, evidenciando una mejora frente al período previo, en línea con la recuperación del resultado neto y una mayor eficiencia en la generación de utilidades sobre los activos y el patrimonio. No obstante, en el corte interanual a febrero de 2026, estos indicadores se ubicaron en 0,69% y 2,38%, reflejando una ligera moderación en los niveles de rentabilidad, consistente con la dinámica más contenida de resultados en el inicio del período.

En conjunto, la evolución de los resultados evidencia una compañía con mejoras en eficiencia operativa y generación de EBITDA, pero cuya rentabilidad y capacidad de cobertura continúan condicionadas por su nivel de endeudamiento y la carga financiera asociada.

CALIDAD DE ACTIVOS

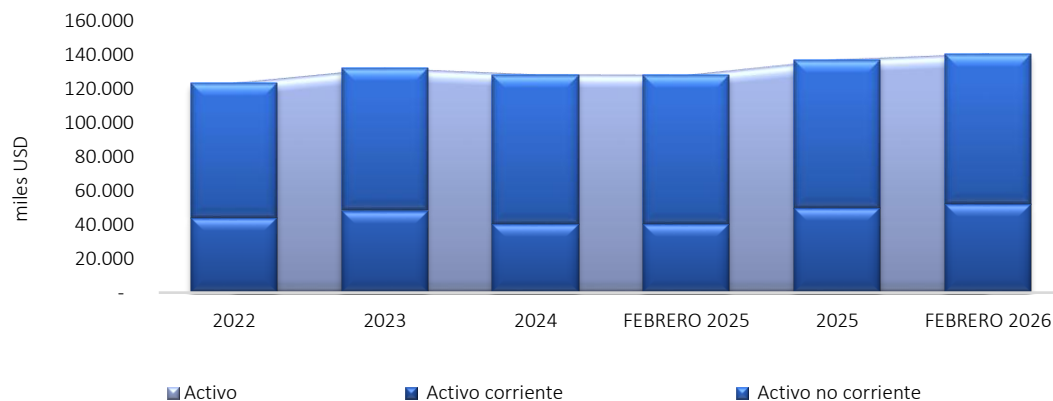
Dado el giro del negocio y las características propias del sector industrial en el que opera, la estructura de activos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se concentra principalmente en tres rubros estratégicos: propiedad, planta y equipo, correspondiente a las instalaciones y maquinaria utilizadas 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 91,12% del total de activos al corte de febrero de 2026, reflejando una estructura coherente con el modelo operativo de empresas manufactureras integradas verticalmente.

El activo total de la compañía mostró fluctuaciones durante el período 2022–2025. 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 reflejó un período de expansión operativa y fortalecimiento de 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. Para 2025, el activo total alcanzó los USD 136,88 millones, explicado principalmente por el incremento en la cuenta de inventarios, que pasó de USD 26,85 millones a USD 32,97 millones, equivalente a un crecimiento de 22,77%, en línea con una mayor acumulación de stock y dinamismo en la operación.

Al corte de febrero de 2026, el activo total alcanzó su punto más alto en el periodo analizado, situándose en USD 139,12 millones, equivalente a un incremento del 9,79% respecto a febrero de 2025, explicado principalmente por un mayor abastecimiento de inventarios y efectivo y equivalentes de efectivo.

Este comportamiento evidencia una estrategia de reinversión en activos productivos, orientada a fortalecer la capacidad operativa y la eficiencia futura, aunque con el efecto de reducir los niveles de liquidez inmediata en el corto plazo.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024, Estados Financieros Internos corte diciembre 2025, febrero 2025-2026.

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 64,97% (62,83% a febrero 2026) 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, esta estructura implica una menor proporción de activos líquidos, lo que podría limitar la flexibilidad financiera en escenarios de estrés.

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, aunque sustentada en activos corrientes cuya realización depende de la dinámica operativa, particularmente inventarios y cuentas por cobrar. En efecto, el índice de liquidez corriente se situó en 1,36 a diciembre de 2025 y se incrementó marginalmente a 1,40 en febrero de 2026.

En este contexto, la gestión del efectivo y equivalentes ha mostrado una alta variabilidad, en línea con las necesidades de capital de trabajo y las decisiones de inversión. Durante los años 2022 y 2023, los saldos de efectivo y equivalentes ascendieron a USD 8,86 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. Para 2025, la suma de efectivo y equivalentes aumentó a USD 2,70 millones, representando el 1,97% del total de activos. A febrero de 2026, el efectivo y equivalentes se ubicaron en USD 2,63 millones, manteniendo niveles relativamente estables, aunque acotados en relación con el tamaño del balance.

Durante el período evaluado, las cuentas por cobrar no relacionadas consistieron en créditos comerciales con un plazo promedio de 44 días y sin generación de intereses mantuvieron una tendencia estable, con un promedio de USD 5,84 millones. A diciembre de 2025, este rubro se situó en USD 6,59 millones, equivalente al 4,81% del activo total. En cuanto a la rotación de cartera, los días promedio de recuperación aumentaron gradualmente, pasando de 33 días en 2022, 40 días en 2023, a 47 días en 2024 y 51 días en 2025, reflejando un leve deterioro en la eficiencia de cobro.

A febrero de 2026, los documentos y cuentas por cobrar totalizaron USD 5,69 millones, representando el 4,05% del activo total, con un plazo promedio de recuperación de 49 días.

En términos de calidad, la cartera se encuentra mayoritariamente concentrada en saldos vigentes y vencidos hasta 30 días, representando en promedio el 93,08% del total, y el 91,51% a febrero de 2026, lo que indica una adecuada calidad crediticia de los clientes y una baja exposición a cartera deteriorada.

| 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 | 100,00% |

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

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas han mantenido una participación reducida dentro de la estructura de activos durante 2022-2024, contabilizando en promedio USD 415 mil. A diciembre 2025 contabilizaron USD 508 mil y para febrero 2026 USD 576 mil. Dado su bajo peso relativo, este rubro no representa un riesgo material para la liquidez de la compañía.

En cuanto a la gestión de cartera, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una política formal de crédito que establece lineamientos para la evaluación, asignación y seguimiento de clientes, lo que permite controlar el riesgo inherente al otorgamiento de crédito y sostener la calidad de sus cuentas por cobrar. En este contexto, la compañía presenta una base de clientes diversificada, conformada por empresas relevantes del sector comercial e industrial, como Corporación Favorita C.A., Corporación El Rosado S.A., Tesalia Springs Company S.A. e Industrial Pesquera Santa Priscila S.A., entre otros.

El índice de Herfindahl de 172 puntos evidencia una baja concentración de clientes, lo que mitiga el riesgo de dependencia de contrapartes individuales. Adicionalmente, la existencia de relaciones comerciales de largo plazo y contratos con clientes estratégicos contribuye a la estabilidad en la generación de ingresos y reduce el riesgo de volatilidad en ventas.

Por su parte, los inventarios (incluyendo mercadería en tránsito) de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentaron una tendencia creciente durante el periodo de análisis al pasar de USD 21,98 millones en 2022, hasta alcanzar los USD 34,95 millones en febrero de 2026, llegando a representar el 24,90% del activo total. Este comportamiento se encuentra asociado a una mayor acumulación de materia prima y producto terminado, en línea con la dinámica operativa y la necesidad de asegurar el abastecimiento. No obstante, este incremento implica una mayor exposición a riesgos de liquidez y gestión de rotación, al tratarse de activos cuya realización depende directamente del ciclo operativo.

En línea con esta estrategia, la Compañía registró anticipos a proveedores con el objetivo de asegurar el abastecimiento de materia prima y suministros, a diciembre de 2025 contabilizó USD 2,23 millones y a febrero de 2026 fue de USD 2,58 millones.

Finalmente, 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 64,55% del total de activos, cifrándose en alrededor de USD 84,73 millones. Para febrero de 2026 este rubro totalizó USD 87,26 millones y representó el 62,16% del activo total. Adicional, a la fecha de análisis se registraron construcciones en curso, rubro que corresponde principalmente a montajes de algunos proyectos importantes.

En conjunto, la estructura de activos evidencia una compañía con base operativa sólida y diversificación de clientes, aunque con una exposición relevante a activos de menor liquidez, particularmente inventarios y activos fijos, lo que refuerza la importancia de una adecuada gestión del capital de trabajo.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

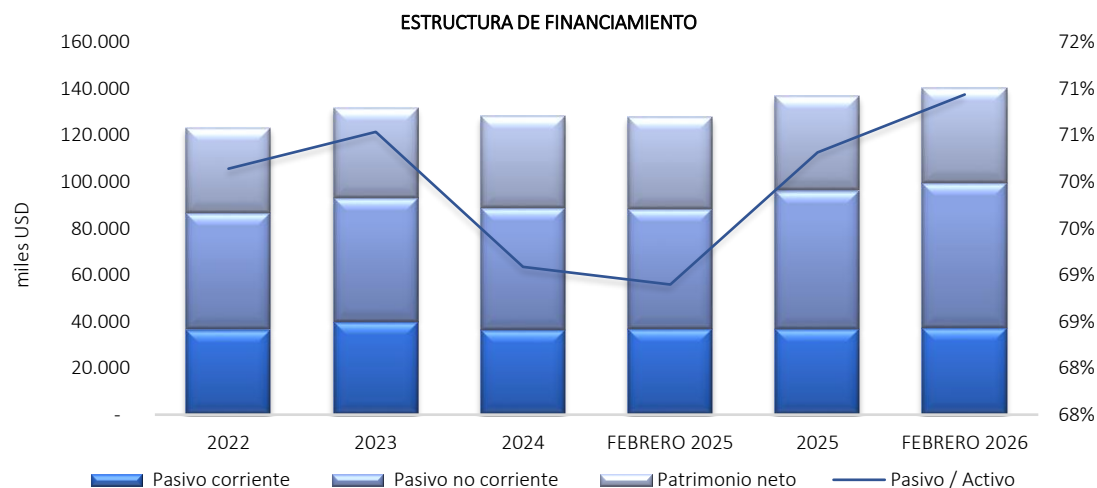
Históricamente, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha financiado sus operaciones a través de tres fuentes principales: créditos bancarios con entidades financieras, crédito de proveedores para la adquisición de materia prima, y obligaciones emitidas en el Mercado de Valores. A febrero de 2026, estas tres fuentes representaban en conjunto el 92,72% del pasivo total, lo que evidencia una alta participación de pasivos con costo financiero, característica relevante dentro de su estructura de capital.

En cuanto a la composición por vencimiento, el pasivo total ha estado mayoritariamente concentrado en el largo plazo, con una participación promedio del 59,47% durante el período analizado, lo que sugiere una estrategia de fondeo orientada a estabilidad financiera más que a liquidez inmediata.

En cuanto a su evolución, el pasivo total mostró un comportamiento variable. 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. Para 2025, el pasivo total retomó una tendencia creciente y se ubicó en USD 96,25 millones, equivalente a un incremento de 8,73% frente a 2024, explicado principalmente por el aumento en las obligaciones financieras de largo plazo y en las emisiones en el Mercado de Valores, en línea con una estrategia de financiamiento orientada a sostener el crecimiento operativo y la inversión en activos productivos.

Al corte de febrero de 2026, los pasivos totalizaron USD 99,57 millones, lo que representa una variación del 13,04% respecto a febrero de 2025, donde el pasivo contabilizó USD 88,09 millones, 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.

Si bien la compañía ha procurado mantener una estructura de financiamiento ordenada, el incremento en los niveles de endeudamiento con costo, en un contexto de generación de resultados aún moderada, implica una mayor presión sobre la capacidad de cobertura del servicio de deuda, constituyéndose en el principal factor de riesgo dentro de su perfil financiero.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024, Estados Financieros Internos diciembre 2025, febrero 2025-2026.

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 una tendencia creciente, un incremento de 6,75 % entre 2022 y 2023, al pasar de USD 7,05 millones a USD 7,53 millones, entre 2023 y 2024, un promedio cercano a USD 7,51 millones; sin embargo, a 2025 ascendieron a USD 8,35 millones, lo que representa un aumento del 11,43% respecto a diciembre de 2024. A febrero de 2026, las cuentas por pagar a proveedores ascendieron a USD 9,65 millones, reflejando un incremento adicional asociado a una estrategia de expansión productiva, que implicó un mayor aprovisionamiento de materia prima para sostener el crecimiento de la operación.

En términos de capital de trabajo, la compañía ha mantenido una dinámica favorable, caracterizada por días de pago superiores a los días de cobro a lo largo del período analizado. Esta dinámica se consolidó en 2023, cuando los días de pago alcanzaron 81 días, frente a 40 días de recuperación de cartera, evidenciando un adecuado manejo del capital de trabajo. Para 2024, la tendencia se mantuvo, con un incremento en los días de pago hasta 95 días, mientras que los días de cobro se ubicaron en 47 días, lo que continuó favoreciendo el apalancamiento operativo de corto plazo sin generar presiones significativas de liquidez. En 2025, esta brecha se amplió, con días de pago de 106 días frente a 51 días de cobro, reflejando una mayor capacidad de negociación con proveedores y una estrategia activa de financiamiento operativo.

En el análisis interanual a febrero de 2026, los días de pago se incrementaron a 131 días, mientras que los días de cobro se situaron en 49 días, lo que evidencia la continuidad de esta política, fortaleciendo el financiamiento espontáneo, aunque con potenciales implicaciones en la relación con proveedores. No obstante, la ampliación sostenida de los plazos de pago podría implicar riesgos potenciales en la relación con proveedores, especialmente en escenarios de mayor presión de liquidez o cambios en las condiciones de crédito, lo que podría limitar esta fuente de financiamiento espontáneo en el futuro.

En cuanto a la estructura de abastecimiento, entre los principales proveedores de la empresa se encuentran Pacific Ltda. Corp., ICD America LLC, OBE del Ecuador S.A., Allmaterials.com S.A., Sun Chemical Ecuador S.A., entre otros. 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, nivel que refleja una baja concentración de proveedores y una adecuada diversificación en la estructura de abastecimiento, lo que mitiga riesgos de dependencia y favorece la continuidad operativa en el suministro 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 (enero 2024), así como del Quinto Programa de Papel Comercial (febrero 2024). A diciembre de 2025, la deuda con costo se incrementó, alcanzando USD 79,60 millones, impulsada por la autorización y proceso de colocación de nuevos

papeles comerciales, la Vigésima Tercera Emisión de Obligaciones que se colocó en julio 2025 y la Vigésima Cuarta Emisión de Obligaciones.

A febrero de 2026, la deuda con costo continuó mostrando una tendencia creciente, ubicándose en USD 81,63 millones, en línea con una mayor utilización de financiamiento tanto de corto como de largo plazo para sostener las necesidades operativas y de capital de trabajo. Este incremento responde a la necesidad de sostener el capital de trabajo y financiar inversiones en activos productivos; no obstante, implica una mayor exposición al riesgo financiero, particularmente en un contexto de generación operativa moderada.

| DEUDA NETA (MILES USD) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | REAL | | PRELIMINAR | INTERANUAL | |
| Obligaciones con entidades financieras CP | 12.182 | 14.085 | 17.848 | 17.945 | 17.492 | 16.764 |
| Obligaciones emitidas CP | 14.764 | 15.539 | 8.983 | 7.864 | 8.144 | 8.578 |
| Préstamos con terceros CP | - | - | - | - | 200 | - |
| Obligaciones con entidades financieras LP | 25.691 | 29.312 | 29.626 | 32.556 | 30.064 | 31.181 |
| Obligaciones emitidas LP | 19.488 | 16.339 | 15.795 | 21.233 | 14.835 | 25.106 |
| Subtotal deuda | 72.126 | 75.275 | 72.253 | 79.598 | 70.735 | 81.628 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 8.859 | 11.949 | 1.683 | 2.699 | 722 | 2.628 |
| Inversiones temporales CP | 1.421 | 800 | 150 | 153 | 308 | 153 |
| Deuda neta | 61.846 | 62.526 | 70.420 | 76.746 | 69.705 | 78.848 |

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024, Estados Financieros Internos diciembre 2025, febrero 2025-2026

El flujo operativo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentó un comportamiento variable durante el período analizado. En 2022 fue negativo debido principalmente a las compras extraordinarias de inventario, las cuales fueron financiadas en su mayoría mediante líneas de crédito con instituciones financieras y recursos provenientes del Mercado de Valores. Esta decisión respondió a una estrategia de aseguramiento de abastecimiento, aunque implicó una presión temporal sobre la liquidez.

A partir de 2023, el flujo operativo se tornó positivo, impulsado por una normalización en la gestión del capital de trabajo y una mayor rotación de inventarios. Esta tendencia se mantuvo durante 2024 y 2025, evidenciando la capacidad del negocio para generar recursos internamente. No obstante, los niveles de generación operativa se han mantenido moderados en relación con las necesidades de inversión y servicio de deuda, lo que limita la holgura financiera.

En paralelo, el flujo de inversión se ha mantenido negativo, reflejando la ejecución de inversiones en activos productivos, en línea con la estrategia de expansión y mejora operativa de la compañía. Estas inversiones han sido financiadas principalmente con deuda, lo que ha incidido en el incremento del apalancamiento.

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 2025, el patrimonio neto continuó con su tendencia creciente y alcanzó USD 40,63 millones, lo que representa un incremento de USD 1,02 millones (2,58%) respecto a 2024. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el fortalecimiento de las reservas facultativas y estatutarias, que registraron un aumento significativo, así como por la generación de utilidad neta en el período, lo que permitió compensar la ausencia de resultados acumulados registrados en el ejercicio anterior.

Para febrero de 2026, el patrimonio se situó en USD 40,79 millones, con una variación marginal positiva del 0,40% frente a diciembre 2025, equivalente a un aumento neto de USD 162 mil. Este estuvo compuesto principalmente por el capital social, reserva facultativa y estatutaria, superávit por revaluación y resultados retenidos, lo que refleja una estructura patrimonial sólida y con bajo riesgo de debilitamiento por pérdidas operativas.

No obstante, el crecimiento patrimonial ha sido moderado en comparación con la evolución del endeudamiento, lo que ha derivado en un incremento gradual en los niveles de apalancamiento. En este sentido, el apalancamiento de 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 (2,44 veces a febrero 2026), valor que, si bien refleja una dependencia relevante de terceros recursos, se mantiene dentro de los márgenes aceptables para compañías del sector manufacturero intensivas en capital, la combinación de flujos operativos moderados y un apalancamiento creciente implica una presión sobre la capacidad de cobertura en el mediano plazo, constituyéndose en el principal factor de riesgo dentro del perfil financiero de la compañía.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración original, el emisor realizó proyecciones de resultados y del Estado de Flujos de Efectivo, aspectos trascendentales para analizar la capacidad de pagos de la emisión.

| PROYECCIONES DE RESULTADOS | 2025 | |
|----------------------------|---------------------------|-----------------------|
| | ORIGINALES (MILES USD) | REALES (MILES USD) |
| Ventas netas | 62.842.500 | 46.167.702 |
| Costo de ventas | 39.202.020 | 28.362.982 |
| Utilidad bruta | 23.640.480 | 17.804.721 |
| Gastos operacionales | 11.954.120 | 8.373.484 |
| Utilidad operativa | 11.686.360 | 9.431.237 |
| Gastos financieros | 7.541.100 | 7.866.002 |
| Utilidad neta | 2.882.980 | 1.020.448 |

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

El desempeño real de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. en 2025 evidencia una desviación relevante en el nivel de ingresos respecto a lo proyectado, parcialmente compensada por una mejor gestión de costos y gastos operativos, lo que permitió amortiguar el impacto sobre los resultados operativos, aunque no evitó una contracción importante en la utilidad neta.

En términos de ingresos, las ventas netas alcanzaron USD 46,17 millones, ubicándose 26,53% por debajo de lo proyectado, lo que refleja un escenario de demanda más débil al previsto o limitaciones en la ejecución comercial. Esta desviación confirma la existencia de presiones en el entorno operativo, ya identificadas en el análisis histórico.

No obstante, esta menor generación de ingresos fue parcialmente compensada por una estructura de costos más eficiente, con un costo de ventas inferior al proyectado en 27,65%, lo que permitió mitigar el impacto en la utilidad bruta, cuya contracción fue de 24,69% frente a lo estimado.

A nivel operativo, los gastos operacionales también se ubicaron por debajo de lo previsto en 29,95%, reflejando una mayor disciplina en el control de gastos. Como resultado, la utilidad operativa alcanzó USD 9,43 millones, con una desviación de 19,30% frente a lo proyectado, evidenciando capacidad de ajuste operativa ante un menor nivel de ingresos.

En cuanto a la carga financiera, los gastos financieros fueron superiores a lo estimado en 4,31%, lo que incrementó la presión sobre el resultado final. En este contexto, la utilidad neta se ubicó 64,60% por debajo de lo proyectado, al alcanzar USD 1,02 millones, afectada por el menor nivel de actividad y por una carga financiera superior a la prevista.

En conjunto, el análisis evidencia que, si bien la compañía enfrentó debilidades en la generación de ingresos, mostró capacidad de ajuste en su estructura de costos y gastos operativos, lo que permitió amortiguar el deterioro del resultado operativo. No obstante, el desempeño también refleja que dicha flexibilidad no fue suficiente para sostener el resultado neto, el cual se vio significativamente afectado por la menor escala de operación y por una carga financiera más alta que la estimada.

PROYECCIONES GLOBALRATINGS

Es importante destacar que 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.

Las premisas utilizadas en las proyecciones de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. reflejan un escenario de crecimiento moderado, estabilidad operativa y continuidad en la gestión del capital de trabajo, en línea con el comportamiento reciente de la compañía.

| PREMISAS PROYECCIÓN | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | FEBRERO 2026 | 2026 | 2027 | 2028 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-----------------|--------|--------|--------|
| Ingresos de actividades ordinarias | - | -8% | -17% | 3% | -5% | 3% | 3% | 3% |
| Costo de ventas y producción | 62,38% | 61,99% | 63,50% | 61,43% | 63,50% | 62,50% | 62,50% | 62,50% |
| Cuentas por cobrar (CP) | 33,3 | 39,7 | 47,3 | 51,4 | 49,1 | 52,0 | 52,0 | 52,0 |

| PREMISAS PROYECCIÓN | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | FEBRERO 2026 | 2026 | 2027 | 2028 |
|------------------------|------|------|------|------|-----------------|------|------|------|
| Inventarios | 215 | 266 | 339 | 418 | 475 | 423 | 423 | 423 |
| Cuentas por pagar (CP) | 69 | 81 | 95 | 106 | 131 | 106 | 106 | 106 |

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

En términos de ingresos, se proyecta una recuperación gradual luego de la contracción observada en años anteriores, con tasas de crecimiento de 3% a partir de 2026. Este supuesto resulta conservador, considerando el desempeño histórico reciente, y refleja expectativas de estabilización más que de expansión acelerada. No obstante, el registro de una caída interanual de -5% a febrero de 2026 evidencia que el entorno de demanda continúa siendo desafiante, lo que introduce cierto nivel de incertidumbre sobre la materialización de este crecimiento proyectado.

En cuanto a la estructura de costos, se asume una estabilización del costo de ventas en torno al 62,5% de los ingresos, consistente con los niveles históricos observados. Esta premisa es razonable, aunque depende de la evolución de variables exógenas como los precios de materias primas, lo que podría generar desviaciones en los márgenes en escenarios adversos.

Respecto al capital de trabajo, las proyecciones contemplan una mayor presión en cuentas por cobrar, con plazos de recuperación que se estabilizan en torno a 52 días, lo que sugiere una continuidad en la tendencia de deterioro observada históricamente. En paralelo, los inventarios proyectan niveles elevados, aunque con una ligera reducción a partir de 2026, lo que indicaría un intento de optimización en la gestión de stock tras el incremento significativo registrado en años previos.

Por su parte, las cuentas por pagar reflejan una estrategia de financiamiento operativo sostenida, con plazos que alcanzan 131 días a febrero de 2026 y se ajustan posteriormente a niveles de 106 días, lo que implica una dependencia estructural del crédito de proveedores para sostener la liquidez del negocio.

En conjunto, las premisas utilizadas son consistentes con el comportamiento histórico de la compañía y presentan un enfoque conservador en términos de crecimiento, aunque incorporan supuestos relevantes sobre la estabilización de ingresos y la gestión del capital de trabajo, cuya materialización dependerá de las condiciones del entorno y de la capacidad de ejecución operativa de la empresa.

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD) | 2022 | 2023 REAL | 2024 | 2025 PRELIMINAR | 2026 | 2027 | 2028 PROYECTADO |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 58.878 | 54.041 | 44.910 | 46.168 | 47.461 | 48.790 | 50.157 |
| Costo de ventas y producción | 36.729 | 33.500 | 28.517 | 28.363 | 29.663 | 30.494 | 31.348 |
| Margen bruto | 22.149 | 20.541 | 16.393 | 17.805 | 17.798 | 18.296 | 18.809 |
| (-) Gastos de administración | (11.245) | (10.422) | (7.982) | (8.373) | (8.625) | (8.883) | (9.061) |
| Utilidad operativa | 10.903 | 10.119 | 8.412 | 9.431 | 9.173 | 9.413 | 9.748 |
| (-) Gastos financieros | (7.412) | (6.998) | (7.379) | (7.866) | (7.252) | (7.066) | (6.932) |
| Ingresos (gastos) no operacionales neto | 18 | 575 | 408 | 249 | 237 | 244 | 251 |
| Utilidad antes de participación e impuestos | 3.510 | 3.696 | 1.441 | 1.814 | 2.158 | 2.591 | 3.067 |
| (-) Participación trabajadores | (526) | (554) | (216) | (272) | (324) | (389) | (460) |
| Utilidad antes de impuestos | 2.983 | 3.141 | 1.225 | 1.542 | 1.835 | 2.202 | 2.607 |
| (-) Gasto por impuesto a la renta | (1.398) | (1.178) | (435) | (522) | (459) | (551) | (652) |
| Utilidad neta | 1.585 | 1.963 | 790 | 1.020 | 1.376 | 1.652 | 1.955 |
| EBITDA | 12.994 | 12.326 | 10.745 | 11.862 | 11.484 | 11.837 | 12.172 |

Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Las proyecciones del estado de resultados de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. reflejan un escenario de recuperación gradual y crecimiento moderado, posterior a la contracción observada entre 2022 y 2024, en línea con las premisas planteadas.

En términos de ingresos, se proyecta una trayectoria creciente pero conservadora, pasando de USD 46,17 millones en 2025 a USD 50,16 millones en 2028, lo que implica un crecimiento promedio anual cercano al 2,8%. Este comportamiento sugiere un escenario de estabilización de la demanda, más que una expansión acelerada, consistente con el entorno sectorial y el desempeño reciente de la compañía.

El margen bruto se mantiene relativamente estable en términos absolutos y porcentuales, lo que refleja una continuidad en la estructura de costos y una adecuada gestión operativa. No obstante, la ausencia de una expansión significativa del margen limita el potencial de mejora en la rentabilidad.

A nivel operativo, la utilidad operativa muestra una evolución estable, con niveles cercanos a USD 9 millones durante el período proyectado, lo que evidencia una capacidad de generación operativa sostenida, aunque sin incrementos relevantes que permitan fortalecer de manera significativa la cobertura de obligaciones financieras.

En cuanto a la carga financiera, se proyecta una leve reducción de los gastos financieros, pasando de USD 7,87 millones en 2025 a USD 6,93 millones en 2028, lo que contribuiría a una mejora progresiva en los resultados netos. Este supuesto es positivo; sin embargo, depende de una efectiva reducción del costo de financiamiento o del nivel de endeudamiento.

Como resultado, la utilidad neta presenta una recuperación gradual, alcanzando USD 1,96 millones en 2028, lo que implica una mejora frente a los niveles observados en 2024 y 2025. No obstante, estos niveles de rentabilidad continúan siendo moderados en relación con el tamaño del negocio, lo que limita la capacidad de fortalecimiento patrimonial.

El EBITDA, por su parte, se mantiene relativamente estable en torno a USD 11,5–12,2 millones, lo que evidencia una generación operativa consistente, aunque sin una expansión significativa que permita mejorar de manera holgada los indicadores de cobertura.

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD) | 2022 | 2023 REAL | 2024 | 2025 PRELIMINAR | 2026 | 2027 | 2028 PROYECTADO |
|--|---------|--------------|----------|--------------------|---------|---------|--------------------|
| Flujo Actividades de Operación | (2.532) | 11.215 | 2.534 | 1.079 | 9.026 | 10.044 | 10.176 |
| Flujo Actividades de Inversión | (2.247) | (4.868) | (2.442) | (846) | (2.044) | (1.043) | (1.053) |
| Flujo Actividades de Financiamiento | 6.336 | (3.257) | (10.357) | 783 | (8.271) | (9.235) | (8.765) |
| Saldo Inicial de Efectivo | 7.302 | 8.859 | 11.949 | 1.683 | 2.699 | 1.410 | 1.177 |
| Flujo del período | 1.557 | 3.090 | (10.265) | 1.016 | (1.289) | (233) | 359 |
| Saldo Final de efectivo | 8.859 | 11.949 | 1.683 | 2.699 | 1.410 | 1.177 | 1.536 |

Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

El comportamiento del flujo de efectivo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. evidencia una mejora significativa en la generación operativa proyectada, aunque mantiene una posición de liquidez ajustada debido a requerimientos de inversión y servicio de deuda.

Históricamente, el flujo de actividades de operación ha mostrado volatilidad, registrando un valor negativo en 2022, seguido de una recuperación relevante en 2023 (USD 11,21 millones), asociada a una normalización en la gestión del capital de trabajo. Sin embargo, en 2024 y 2025 la generación operativa se redujo a USD 2,53 millones y USD 1,08 millones, respectivamente, reflejando mayores requerimientos operativos y presiones en el ciclo de negocio.

A partir de 2026, las proyecciones incorporan una recuperación sustancial del flujo operativo, alcanzando USD 9,03 millones en 2026 y superando los USD 10 millones en 2027 y 2028. Este comportamiento sugiere una mejora en la eficiencia operativa y en la gestión del capital de trabajo, lo que permitiría fortalecer la generación interna de recursos que permitiría.

Por su parte, el flujo de inversión se mantiene negativo a lo largo del período, en línea con la naturaleza del negocio y la necesidad de sostener la capacidad productiva. No obstante, los niveles proyectados son relativamente moderados, lo que limita su impacto sobre la liquidez.

En cuanto al flujo de financiamiento, se proyectan salidas significativas a partir de 2026 (entre USD 8,27 millones y USD 9,23 millones), reflejando una estructura de obligaciones que demanda pagos recurrentes de capital e intereses, en línea con el cronograma de amortización de la deuda vigente. Este factor constituye el principal elemento de presión sobre la liquidez, dado que absorbe una parte relevante del flujo generado.

Como resultado, el flujo neto del período se mantiene limitado, con valores negativos en 2026 y 2027, y una leve recuperación en 2028. En este contexto, el saldo final de efectivo se ubica en niveles bajos (entre USD 1,1 millones y USD 1,5 millones), evidenciando una posición de liquidez ajustada en relación con el tamaño de la operación.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AA (+)

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

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

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

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | | REAL | | PRELIMINAR | INTERANUAL | |
| ACTIVO | 123.177 | 131.783 | 128.13 | 136.882 | 127.853 | 140.368 |
| Activo corriente | 44.036 | 48.262 | 40.354 | 49.651 | 40.316 | 52.181 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 8.859 | 11.949 | 1.683 | 2.699 | 722 | 2.628 |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP | 5.452 | 5.966 | 5.903 | 6.590 | 5.426 | 5.690 |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP | 327 | 423 | 403 | 508 | 493 | 576 |
| Anticipos a proveedores | 3.838 | 2.764 | 2.324 | 2.230 | 1.875 | 2.576 |
| Inventarios | 21.978 | 24.716 | 26.852 | 32.967 | 27.703 | 34.953 |
| Activos por contrato | - | - | - | - | - | - |
| Otros activos corrientes | 3.582 | 2.445 | 3.189 | 4.656 | 4.097 | 5.757 |
| Activo no corriente | 79.142 | 83.521 | 87.783 | 87.231 | 87.538 | 88.187 |
| Propiedades, planta y equipo | 91.256 | 95.454 | 101.039 | 102.213 | 101.169 | 103.582 |
| (-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo | (32.051) | (31.606) | (33.075) | (34.938) | (33.454) | (35.352) |
| Terrenos | 19.091 | 18.919 | 19.021 | 19.028 | 19.026 | 19.028 |
| Construcciones en curso | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones en subsidiarias | 325 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP | - | - | - | - | - | - |
| Otros activos no corrientes | 520 | 754 | 797 | 928 | 797 | 929 |
| PASIVO | 86.399 | 92.955 | 88.525 | 96.250 | 88.088 | 99.574 |
| Pasivo corriente | 36.529 | 39.740 | 36.356 | 36.559 | 36.623 | 37.353 |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP | 7.054 | 7.530 | 7.498 | 8.354 | 8.772 | 9.646 |
| Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP | 19 | 21 | - | 6 | 24 | 14 |
| Obligaciones con entidades financieras CP | 12.182 | 14.085 | 17.848 | 17.945 | 17.492 | 16.764 |
| Obligaciones emitidas CP | 14.764 | 15.539 | 8.983 | 7.864 | 8.144 | 8.578 |
| Préstamos con terceros CP | - | - | - | - | 200 | - |
| Provisiones por beneficios a empleados CP | 1.084 | 1.238 | 793 | 823 | 927 | 961 |
| Otros pasivos corrientes | 1.426 | 1.328 | 1.234 | 1.567 | 1.063 | 1.391 |
| Pasivo no corriente | 49.870 | 53.215 | 52.169 | 59.691 | 51.465 | 62.221 |
| Obligaciones con entidades financieras LP | 25.691 | 29.312 | 29.626 | 32.556 | 30.064 | 31.181 |
| Obligaciones emitidas LP | 19.488 | 16.339 | 15.795 | 21.233 | 14.835 | 25.106 |
| Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP | - | - | - | - | - | - |
| Provisiones por beneficios a empleados LP | 4.691 | 5.083 | 4.786 | 4.862 | 4.806 | 4.895 |
| Anticipo de clientes LP | - | - | - | - | - | - |
| Pasivo por impuestos no corrientes | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos no corrientes | - | 2.481 | 1.962 | 1.040 | 1.761 | 1.040 |
| PATRIMONIO NETO | 36.778 | 38.828 | 39.611 | 40.632 | 39.766 | 40.793 |
| Capital suscrito o asignado | 18.980 | 18.980 | 18.980 | 18.980 | 18.980 | 18.980 |
| Reserva legal | 929 | 1.107 | 1.327 | 1.411 | 1.327 | 1.411 |
| Reserva facultativa y estatutaria | 2.125 | 3.724 | 5.707 | 11.268 | 5.707 | 11.268 |
| Ganancias o pérdidas acumuladas | 4.199 | 4.684 | 4.808 | - | 5.644 | 1.020 |
| Ganancia o pérdida neta del periodo | 1.778 | 2.203 | 836 | 1.020 | 154 | 162 |
| Otras cuentas patrimoniales | 8.769 | 8.131 | 7.953 | 7.953 | 7.953 | 7.953 |

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | REAL | | PRELIMINAR | INTERANUAL | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 58.878 | 54.041 | 44.910 | 46.168 | 7.333 | 6.950 |
| Costo de ventas y producción | 36.729 | 33.500 | 28.517 | 28.363 | 4.670 | 4.413 |
| Margen bruto | 22.149 | 20.541 | 16.393 | 17.805 | 2.663 | 2.537 |
| (-) Gastos de administración | (11.245) | (10.422) | (7.982) | (8.373) | (1.213) | (1.226) |
| (-) Gastos de ventas | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos (gastos) operacionales neto | - | - | - | - | - | - |
| (-) Gastos de provisiones | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad operativa | 10.903 | 10.119 | 8.412 | 9.431 | 1.449 | 1.311 |
| (-) Gastos financieros | (7.412) | (6.998) | (7.379) | (7.866) | (1.304) | (1.168) |
| Ingresos (gastos) no operacionales neto | 18 | 575 | 408 | 249 | 9 | 18 |
| Utilidad antes de participación e impuestos | 3.510 | 3.696 | 1.441 | 1.814 | 154 | 162 |
| (-) Participación trabajadores | (526) | (554) | (216) | (272) | - | - |
| Utilidad antes de impuestos | 2.983 | 3.141 | 1.225 | 1.542 | 154 | 162 |
| (-) Gasto por impuesto a la renta | (1.398) | (1.178) | (435) | (522) | - | - |
| Utilidad neta | 1.585 | 1.963 | 790 | 1.020 | 154 | 162 |
| EBITDA | 12.994 | 12.326 | 10.745 | 11.862 | 1.850 | 1.729 |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|----------------|----------------|-----------------|--------------|
| | | REAL | | 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 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 |
|---|---------|--------|--------|------------|------------|--------|--------|--------------|--------------|
| | | REAL | | PRELIMINAR | PROYECTADO | | | INTERANUAL | |
| Costo de Ventas / Ventas | 62% | 62% | 63% | 61% | 63% | 63% | 63% | 64% | 63% |
| Margen Bruto/Ventas | 38% | 38% | 37% | 39% | 38% | 38% | 38% | 36% | 37% |
| Utilidad Operativa / Ventas | 19% | 19% | 19% | 20% | 19% | 19% | 19% | 20% | 19% |
| Capital de trabajo (miles USD) | 7.507 | 8.522 | 3.998 | 13.091 | 2.500 | 21.833 | 19.399 | 3.693 | 14.827 |
| Prueba ácida | 0,60 | 0,59 | 0,37 | 0,46 | 0,33 | 0,54 | 0,50 | 0,34 | 0,46 |
| Índice de liquidez | 1,21 | 1,21 | 1,11 | 1,36 | 1,05 | 1,72 | 1,56 | 1,10 | 1,40 |
| Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD) | (2.532) | 11.215 | 2.534 | 1.079 | 1.774 | 2.978 | 3.245 | - | - |
| Pasivo total / Activo total | 70% | 71% | 69% | 70% | 70% | 68% | 67% | 69% | 71% |
| Pasivo corriente / Pasivo total | 42% | 43% | 41% | 38% | 50% | 32% | 37% | 42% | 38% |
| EBITDA / Gastos financieros | 1,75 | 1,76 | 1,46 | 1,51 | 1,58 | 1,68 | 1,76 | 1,42 | 1,48 |
| Años de pago con EBITDA (APE) | 4,76 | 5,07 | 6,55 | 6,47 | 6,71 | 6,34 | 5,99 | 6,28 | 7,60 |
| Años de pago con FLE (APF) | - | 5,58 | 27,79 | 71,14 | 43,41 | 25,21 | 22,46 | - | - |
| Servicio de deuda (SD) (miles USD) | (2.868) | 21.196 | 35.169 | 31.845 | 31.495 | 42.899 | 24.067 | 27.221 | 28.011 |
| Razón de cobertura de deuda DSCRC | (4,53) | 0,58 | 0,31 | 0,37 | 0,36 | 0,28 | 0,51 | 0,07 | 0,06 |
| Capital social / Patrimonio | 52% | 49% | 48% | 47% | 45% | 43% | 42% | 48% | 47% |
| Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio) | 2,35 | 2,39 | 2,23 | 2,37 | 2,28 | 2,16 | 2,03 | 2,22 | 2,44 |
| Deuda financiera / Pasivo total | 83% | 81% | 82% | 83% | 82% | 81% | 80% | 80% | 82% |
| Deuda largo plazo / Activo total | 37% | 35% | 35% | 39% | 30% | 42% | 37% | 35% | 40% |
| Deuda neta (miles USD) | 61.846 | 62.526 | 70.420 | 76.746 | 77.013 | 75.074 | 72.879 | 69.705 | 78.848 |
| Necesidad operativa de fondos (miles USD) | 20.376 | 23.152 | 25.257 | 31.203 | 32.972 | 33.896 | 34.845 | 24.357 | 30.997 |
| ROA | 1% | 1% | 0,62% | 0,75% | 1% | 1% | 1% | 1% | 0,69% |
| ROE | 4% | 5% | 1,99% | 2,51% | 3% | 4% | 4% | 2% | 2,38% |
| Ingresos operacionales/Gastos operacionales | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 5 | 6 | 6 | 6 |
| Días de inventario | 215 | 266 | 339 | 418 | 423 | 423 | 423 | 356 | 475 |
| CxC relacionadas / Activo total | 0,27% | 0,32% | 0,31% | 0,37% | 0,38% | 0,38% | 0,39% | 0,39% | 0,41% |
| Días de cartera CP | 33 | 40 | 47 | 51 | 52 | 52 | 52 | 44 | 49 |
| Días de pago CP | 69 | 81 | 95 | 106 | 106 | 106 | 106 | 113 | 131 |

| DEUDA NETA (MILES USD) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | REAL | | PRELIMINAR | PROYECTADO | | | INTERANUAL | |
| Obligaciones con entidades financieras CP | 12.182 | 14.085 | 17.848 | 17.945 | 12.149 | 15.093 | 19.937 | 17.492 | 16.764 |
| Obligaciones emitidas CP | 14.764 | 15.539 | 8.983 | 7.864 | 25.020 | 3.740 | 2.960 | 8.144 | 8.578 |
| Préstamos con terceros CP | - | - | - | - | - | - | - | 200 | - |
| Obligaciones con entidades financieras LP | 25.691 | 29.312 | 29.626 | 32.556 | 34.390 | 54.297 | 51.360 | 30.064 | 31.181 |
| Obligaciones emitidas LP | 19.488 | 16.339 | 15.795 | 21.233 | 7.020 | 3.280 | 320 | 14.835 | 25.106 |
| Préstamos con terceros LP | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Subtotal deuda | 72.126 | 75.275 | 72.253 | 79.598 | 78.578 | 76.410 | 74.577 | 70.735 | 81.628 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 8.859 | 11.949 | 1.683 | 2.699 | 1.410 | 1.177 | 1.536 | 722 | 2.628 |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones temporales CP | 1.421 | 800 | 150 | 153 | 156 | 159 | 162 | 308 | 153 |
| Deuda neta | 61.846 | 62.526 | 70.420 | 76.746 | 77.013 | 75.074 | 72.879 | 69.705 | 78.848 |

| NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | REAL | | PRELIMINAR | PROYECTADO | | | INTERANUAL | |
| Inventarios | 21.978 | 24.716 | 26.852 | 32.967 | 34.854 | 35.830 | 36.834 | 27.703 | 34.953 |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP | 5.452 | 5.966 | 5.903 | 6.590 | 6.855 | 7.047 | 7.245 | 5.426 | 5.690 |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP | 7.054 | 7.530 | 7.498 | 8.354 | 8.737 | 8.982 | 9.234 | 8.772 | 9.646 |
| NOF | 20.376 | 23.152 | 25.257 | 31.203 | 32.972 | 33.896 | 34.845 | 24.357 | 30.997 |

| SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | REAL | | PRELIMINAR | PROYECTADO | | | INTERANUAL | |
| Obligaciones con entidades financieras CP | - | 12.182 | 14.085 | 17.848 | 17.945 | 12.149 | 15.093 | 12.182 | 14.085 |
| Obligaciones emitidas CP | - | 14.764 | 15.539 | 8.983 | 7.864 | 25.020 | 3.740 | 14.764 | 15.539 |
| Préstamos con terceros CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (-) Gastos financieros | 7.412 | 6.998 | 7.379 | 7.866 | 7.252 | 7.066 | 6.932 | 1.304 | 1.168 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 10.280 | 12.749 | 1.833 | 2.852 | 1.566 | 1.336 | 1.698 | 1.030 | 2.780 |
| SERVICIO DE LA DEUDA | (2.868) | 21.196 | 35.169 | 31.845 | 31.495 | 42.899 | 24.067 | 27.221 | 28.011 |

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

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

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

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

| INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME | |
|---|---|
| INFORMACIÓN MACRO | Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor. |
| INFORMACIÓN EMISOR | Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal. |
| INFORMACIÓN EMISIÓN | Documentos legales de la Emisión. |
| OTROS | Otros documentos que la compañía consideró relevantes. |
| REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME | |
| FACTORES DE RIESGO | 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 Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera |
| 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 |