

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO SÉPTIMO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL - PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité 260/2023 del 31 de octubre de 2023
Información Financiera cortada al 31 de agosto de 2023

Analista: Econ. Jeams Castillo
jeams.castillo@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 26 de septiembre de 1968, su actividad económica originalmente se dedicó al ramo industrial dirigido a la elaboración de materiales de plásticos y derivados.

Primera Revisión

Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00039864, emitida 12 de junio de 2023.

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión 260/2023 del 31 de octubre de 2023 decidió otorgar la calificación de **"AA+" (Doble A más)** al Séptimo Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. por un monto de hasta cuatro millones de dólares (USD 4'000.000,00).

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

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

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

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

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

La calificación otorgada al Séptimo Programa de Papel Comercial - PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tiene amplio conocimiento del mercado en el cual ha incursionado, con una trayectoria de más de 50 años brindando productos elaborados en plástico y derivados.
- El objeto social de la empresa comprende la fabricación, importación, exportación, compra, venta al por mayor o menor, consignación y distribución de toda clase de productos plásticos y derivados; la compra, venta, distribución, procesamiento y acopio de residuos sólidos de plástico; y la compra, venta y alquiler de maquinarias para la utilización y procesamiento de productos plásticos.

- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLATLIT S.A., en su compromiso con la innovación y el cuidado del medio ambiente, ha desarrollado métodos para el manejo, recolección y fabricación de productos con materiales reciclados.
- Los ingresos de la compañía crecieron de USD 46,56 millones en diciembre de 2021 a USD 58,88 millones al cierre del año 2022, como efecto de las estrategias implementadas por la compañía para mantener su mercado objetivo (plan comercial y una buena programación en su producción para cumplir con el abastecimiento de la demanda). Para los periodos interanuales los ingresos revierten su tendencia (-5,01%), pasando de USD 38,57 millones en agosto de 2022 a USD 36,64 millones en agosto de 2023, generado principalmente por menores ventas en el mercado de exportación en los productos de empaques laminados, y descartables. Se debe indicar que el mercado local también se redujo, pero en menor proporción.
- La línea de negocio de mayor demanda a agosto 2023 fue la de descartables, misma que representó el 68,01% de los ingresos, el restante 31,99% se distribuye en productos de polietileno de baja, empaques laminados, entre otros.
- A partir del año 2020, el margen operacional de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una tendencia creciente, pasando de representar un 16,78% de los ingresos en ese año a 17,94% en diciembre de 2021 y 18,52% en diciembre de 2022. Para agosto de 2023, la utilidad operacional significó el 20,35% de los ingresos, valor porcentual superior al reportado en agosto de 2022 (18,28% de los ingresos).
- La compañía arrojó resultados positivos al final de cada periodo, es así que su margen neto significó 1,05% de los ingresos en 2021 y 3,02% de los ingresos en diciembre de 2022. Al 31 de agosto de 2023, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta que representó el 7,98% de los ingresos (6,21% de los ingresos en agosto de 2022), comportamiento que se atribuye a la disminución de los gastos operativos.
- El EBITDA (acumulado) tuvo un comportamiento a la baja en su representación sobre los ingresos, significando el 23,34% de los ingresos en 2020 a 22,47% en 2021 y 22,11% en diciembre de 2022 (24,13% en agosto de 2023), no obstante, reflejó una capacidad adecuada para cubrir de manera aceptable sus gastos financieros.
- Los activos totales de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. pasaron de USD 116,01 millones en 2021 a USD 123,18 millones en diciembre de 2022 y USD 122,90 millones en agosto de 2023. Para este último período la variación responde a la contracción del efectivo y equivalente de efectivo y servicios y pagos anticipados, principalmente.
- Los pasivos totales financiaron una porción importante de los activos durante el periodo analizado, es así que pasaron de 69,79% en el año 2021 a 70,14% en diciembre de 2022 y 67,70% en agosto de 2023. La tendencia fluctuante obedece al comportamiento de sus obligaciones con costo.
- El patrimonio presentó un comportamiento creciente en términos monetarios durante el periodo analizado, como efecto de las variaciones registradas en otros resultados integrales, es así que pasó de USD 35,05 millones (30,21% de los activos) en 2021 a USD 36,78 millones (29,86% de los activos) en diciembre de 2022 y USD 39,70 millones (32,30% de los activos) en agosto de 2023.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que ratifica un eficiente manejo del capital de trabajo, al mantener al mínimo recursos líquidos improductivos.
- Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) mostró la importancia de los pasivos dentro del financiamiento de la compañía, ubicándose por encima de las 2,00 veces durante todo el periodo analizado (2,35 veces en diciembre de 2022 y 2,10 veces en agosto de 2023).

Sobre la Emisión:

- Con fecha 21 de abril de 2023, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., en donde se resolvió por unanimidad autorizar el Séptimo Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., por un monto de hasta USD 4'000.000,00.
- Con fecha 03 de mayo de 2023, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A en calidad de Emisor, conjuntamente con el ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato del Séptimo Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.
- Con fecha 21 de junio de 2023, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 25 de agosto de 2023 se colocó el 50,01% del programa aprobado (USD 4,00 millones).

- El Séptimo Papel Comercial se encuentra respaldado por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
 - ❖ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
 - ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ❖ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
 - ✓ Al 31 de agosto de 2023, la compañía cumplió con los resguardos antes mencionados.
- La compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los activos de la empresa.
 - ✓ Al 31 de agosto de 2023, la compañía cumplió con los resguardos antes mencionados.
- Con fecha 31 de agosto de 2023, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 49,71 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 39,77 millones. Dicho valor genera una cobertura de 9,94 veces sobre el saldo de la emisión, determinando de esta manera que el Séptimo Programa de Papel Comercial, se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones realizadas dentro de la estructuración financiera indicaron según como fueron establecidas una aceptable disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda. Durante el periodo transcurrido, se observa que las cifras a agosto de 2023 fueron comparadas con las proyecciones al tercer trimestre de 2023, haciendo la calificadoradora constar su avance.

Riesgos Previsibles en el Futuro

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

- Nuevas regulaciones que se relacionen con la importación de los productos que comercializa la compañía, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus artículos, pero de no darse lo mencionado, traería consigo una posible disminución en la rentabilidad de la compañía.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual podría ocasionar que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, varios de los clientes podrían prescindir de este tipo de productos.
- Emisión de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía como materia prima para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus ingresos y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.
- Cambios en las tendencias de consumo de la población, como por ejemplo nuevas preferencias por productos más amigables con el medio ambiente, podría afectar la demanda de los productos del emisor y por lo tanto ocasionaría una posible disminución de sus ingresos y volúmenes de venta.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y retrasos en la producción.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que

sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.

- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La guerra entre los países de Rusia y Ucrania está también deteniendo la actividad comercial internacional y local que venía recuperándose, además, este problema bélico está afectando al alza los precios de varias materias primas a nivel mundial, incluyendo el petróleo.
- Surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, y consecuentemente reducción del mercado objetivo.
- Es importante que la maquinaria y equipo con las cuales trabaja PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., vayan acorde a la innovación del sector, sus avances y tendencias, pues de no ser así, la producción de la compañía podría dejar de satisfacer las necesidades y exigencias del mercado, ocasionando pérdida de su participación en el mercado.
- La aparición de nuevos materiales que sustituyan al plástico presenta un riesgo potencial para la compañía, dado el impacto negativo que este producto genera al medio ambiente. Lo mencionado podría impactar los resultados de la compañía.

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

Los activos que respaldan el Séptimo Programa de Papel Comercial son los activos libres de gravamen consistentes en efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros, inventarios y propiedad, planta y equipo por lo que los riesgos ligados a estos activos podrían ser:

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

inventario también presenta un grado bajo para ser liquidado y dependen de una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación, mientras que su propiedad, planta y equipo, tienen un grado de liquidación bajo, por la naturaleza y especialidad de los mismos, por lo que su liquidación podrá depender mayormente de que la compañía esté operando.

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

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

La empresa registró dentro de la garantía general al 31 de agosto de 2023, cuentas por cobrar a relacionadas (USD 0,29 millones), por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

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

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

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo del Séptimo Programa de Papel Comercial – PLASTLIT S.A., es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyecciones de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Contrato del Papel Comercial.
- Circular de oferta pública.
- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
- Declaración Juramentada de los activos que respaldan la emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2019, 2020, 2021 y 2022 de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, con notas financieras, al 31 de agosto de 2022 y 31 de agosto de 2023.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Información levantada “in situ” durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.
- Informe del Representante de los Obligacionistas.

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

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la

emisión.

- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones sobre los riesgos previsible de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser líquidos.

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

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

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

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

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

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

En la ciudad de Guayaquil, con fecha 21 de abril de 2023, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., conformada por el 100% de sus accionistas. En dicha reunión se resolvió por unanimidad autorizar el Séptimo Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., por un monto de hasta USD 4'000.000,00.

Posteriormente, con fecha 03 de mayo de 2023, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A en calidad de Emisor, conjuntamente con el ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato del Séptimo Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

CUADRO 1: ESTRUCTURA SÉPTIMO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

SÉPTIMO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL – PLASTLIT S.A.	
Emisor	PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.
Capital a Emitir	USD 4'000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América.
Tipo de Emisión	Desmaterializada, con valor nominal múltiplo de USD 1,00.
Contrato de Underwriting	No contempla contrato de Underwriting.
Tipo de Oferta	Pública

Plazo Programa	Hasta 720 días
Plazo Emisión	Se podrá colocar el Papel Comercial a distintos plazos indeterminados, pero siempre inferiores a 360 días pudiendo emitirse hasta por la totalidad del cupo disponible.
Agente colocador	CASA DE VALORES ADVFIN S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Tipo de Garantía	Garantía General conforme lo dispone el art. 162 de la Ley de Mercado de Valores
Destino de los recursos	100% para financiar el capital de trabajo de la empresa (pago a proveedores, adquisición de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, y pago a empresas y personas no vinculadas)
Fecha de la Emisión	Fecha en la que se realice la primera colocación de la emisión.
Representante de Obligacionistas	ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.
Intereses y capital	Pagos de capital al vencimiento y Cero cupón de intereses.
Sistema de Colocación	Bursátil
Resguardos establecidos del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros	<p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <p>Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25
Política de dividendos	Por decisión de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Plásticos del Litoral PLASTLIT S.A., del 21 de abril de 2023, se ha decidido mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión la política referente a que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el Patrimonio de la empresa. Todo esto con la finalidad de continuar manteniendo la fortaleza patrimonial de la compañía.
Límite de Endeudamiento	Según lo dispone el literal f) del artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los activos de la empresa.

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

Situación del Séptimo Programa de Papel Comercial (31 de agosto de 2023)

Con fecha 12 de junio de 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar el Séptimo Programa de Papel Comercial por un monto de hasta USD 4,00 millones, bajo la Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00039864, la misma que fue inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores el 14 de junio de 2023. Este programa tiene fecha de vencimiento hasta el 01 de junio de 2025.

Colocación de los Valores

Con fecha 21 de junio de 2023, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 25 de agosto de 2023 se colocó el 50,01% del programa aprobado (USD 4,00 millones).

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

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

- ❖ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

- ❖ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ❖ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- ✓ Al 31 de agosto de 2023 la compañía cumplió con lo mencionado anteriormente.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Límite de Endeudamiento

Según lo dispone el literal f) del artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los activos de la empresa.

- ❖ Al 31 de agosto de 2023, la compañía cumplió con todos los resguardos listados anteriormente.

En el siguiente cuadro se puede apreciar en detalle las medidas cuantificables:

CUADRO 2: RESGUARDOS

Resguardos	Límite establecido	Ago-23	Cumplimiento
Activos reales / Pasivos	$\geq 1,00$	1,47	SÍ
Pasivos afectos al pago de interés/Activos	$\leq 80\%$	54,95%	SÍ
Activos depurados/obligaciones en circulación	$\geq 1,25$	2,44	SÍ

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

Política de Dividendos

Por decisión de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Plásticos del Litoral PLASTLIT S.A., del 21 de abril de 2023, se ha decidido mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión la política referente a que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el Patrimonio de la empresa. Todo esto con la finalidad de continuar manteniendo la fortaleza patrimonial de la compañía.

- ✓ Según certificación remitida por la compañía, Plásticos del Litoral PLASTLIT S.A. está dando cumplimiento a lo mencionado anteriormente.

Monto Máximo de la Emisión

El Papel Comercial está respaldado por una Garantía General otorgada por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Al 31 de agosto de 2023 el activo total de la compañía

alcanzó la suma de USD 122,90 millones, de los cuales el 63,56% corresponde a activos libres de gravamen de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 3: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN., AGOSTO 2023

Activos	Libres	%
Disponibles	6.939	8,88%
Exigibles	11.175	14,31%
Realizables	18.000	23,04%
Propiedad Planta y Equipo	38.613	49,43%
Otros activos	3.383	4,33%
TOTAL	78.110	100,00%

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

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de agosto de 2023, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: “El monto máximo para emisiones de papel comercial deberá calcularse de la siguiente manera: al total de activos el emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como el saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias¹.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de agosto de 2023, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 49,71 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 39,77 millones. Dicho valor genera una cobertura de 9,94 veces sobre el saldo de la emisión, determinando de esta manera que el Séptimo Programa de Papel Comercial – PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Adicionalmente se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 31 de agosto de 2023 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 2,45 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación en el Mercado de Valores.

CUADRO 4: CALCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (AGOSTO 2023)

Descripción	Miles USD
Total Activos	122.900
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	360
(-) Activos Gravados	44.790
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ²	60
(-) Derechos Fiduciarios	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo esté	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ³	27.817

¹ “La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor.”

² Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

³ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	166
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁴	0
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa (USD)	49.707
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	39.766
Capital VI Programa de Papel Comercial	4.000
Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	12,43
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	9,94

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

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de agosto de 2023, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto de la emisión ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,89 veces⁵ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 31 de agosto de 2023, la empresa ha otorgado garantías por USD 44,79 millones, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 78,11 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el saldo de capital de los valores que mantiene en circulación representa el 40,07% del 200% del patrimonio al 31 de agosto de 2023, y el 80,14% de patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 5: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO, agosto 2023

Descripción	Miles USD
Patrimonio (USD)	39.702
200% del Patrimonio (USD)	79.404
Capital XVIII Emisión de Obligaciones	4.133
Capital XIX Emisión de Obligaciones	7.000
Capital XX Emisión de Obligaciones	7.797
Capital XXI Emisión de Obligaciones	5.886
Papel Comercial VI	3.000
Papel Comercial VII	4.000
Total Emisiones	31.817
Valores por emitir / 200% del Patrimonio	40,07%
Valores por emitir / Patrimonio	80,14%

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

Proyecciones del Emisor

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Rubro	2023	2024	2025
Ventas netas	62.500	65.625	68.906
Costo de ventas	39.008	40.938	42.985
Utilidad bruta	23.492	24.687	25.922
Gastos administrativos y ventas	11.573	11.985	12.584
Depreciación	262	275	288
Utilidad operativa	11.657	12.428	13.049
Gastos financieros	7.912	8.262	8.675
Otros ingresos	81	21	22

⁴ 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
⁵ (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – obligaciones emitidas)

Utilidad antes de impuestos	3.826	4.187	4.396
Participación Trabajadores	574	628	659
Impuesto a la Renta	813	890	934
Utilidad neta	2.439	2.669	2.803

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

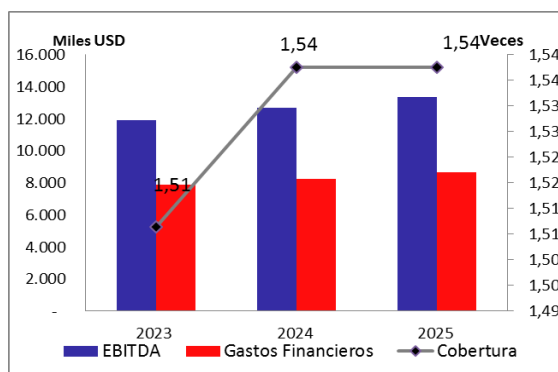
La estructuración financiera prevé para el año 2023 un incremento en ventas del 6,15% frente al ejercicio previo de 2022. Posteriormente, para los años 2024 y 2025, la velocidad de crecimiento disminuiría a 5,00%. Los costos de ventas por su parte significarían en promedio (2023-2025) el 62,39% de los ingresos, lo que generaría un margen bruto que representaría en promedio el 37,61% del total de ingresos.

Después de descontar los gastos operativos, la compañía arrojaría una utilidad operacional positiva en los años proyectados, misma que representaría en promedio (2023-2025) el 18,84% de los ingresos. Por su parte los gastos financieros reflejarían un comportamiento estable que no sobrepasaría el 12,66% sobre el total de ingresos durante los periodos proyectados.

Una vez descontados los impuestos de ley (impuesto a la renta y participación a trabajadores), la compañía arrojaría una utilidad neta que significaría el 3,90% de los ingresos en el año 2023 y un constante de 4,07% para los siguientes años.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros que la compañía presentaría durante el periodo analizado. En este sentido, existiría de acuerdo al modelo, una cobertura de 1,51 veces en el 2023 y a partir del año 2024 representaría 1,54 veces, denotándose que el emisor gozaría en todos los ejercicios económicos analizados de una capacidad de pago adecuada.

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



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, el indicador que relaciona el EBITDA/pago Deuda Total, demostró una relación de 0,35 veces a diciembre de 2023, 0,58 para el año 2014 y para 2025 de 0,91 veces. Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/ pago Deuda Total, significaría 1,00 veces en 2023 y 1,11 veces en diciembre de 2025.

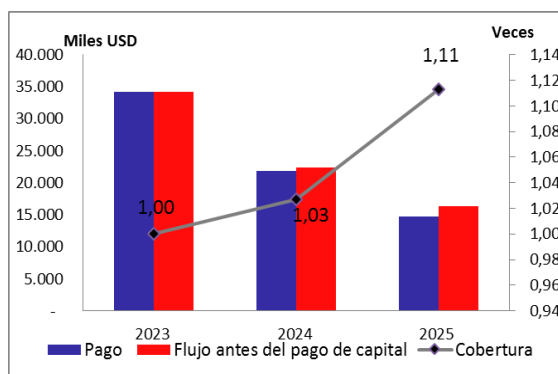
El flujo de efectivo, por otra parte, se encuentra dividido por actividades, el mismo que en primera instancia considera las actividades de operación, el mismo que parte de las cuentas por cobrar, sigue con los pagos a proveedores y Otros cobros y Pagos por Actividades de Operación. Posteriormente está el flujo correspondiente a actividades de inversión en donde se refleja la Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo durante todo el periodo proyectado y, finalmente, está el flujo originado por actividades de financiamiento, donde los movimientos contemplan los recursos provenientes de las emisiones vigentes y la que estima contraer, además de préstamos bancarios y sus respectivos pagos. Así mismo la proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de flujo de efectivo para hacer frente a las obligaciones.

CUADRO 7: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (MILES USD)

Descripción	2023	2024	2025
Actividades de Operación			
Ventas al contado	64.349	65.519	68.795
Total ingresos operacionales	64.349	65.519	68.795
Pagos a Proveedores (Bienes y Servicios)	(41.128)	(40.938)	(42.985)
Pagos Operativos (Empleados)	(11.151)	(11.985)	(12.584)
Otros Cobros y Pagos por Act. de Operación (Pagos Impuestos)	(2.874)	(2.797)	(2.937)
Total Actividades de Operación	9.196	9.800	10.290
Actividades de Inversión			
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	(2.579)	(400)	(400)
Total Actividades de Inversión	(2.579)	(400)	(400)
Actividades de Financiamiento			
Ingresos Prést. Bancarios, MV u Otros Financiamientos	6.292	9.000	5.900
Ingresos VII Papel Comercial	4.000	4.000	-
Ingresos 21era. Emisión de Obligaciones (Saldo)	5.400	-	-
Ingresos Revolving VI Papel Comercial	3.000	-	-
Pago de Obligaciones Bancarias	(10.798)	(4.221)	(1.747)
Pagos Capital+Int 15ta. Emisión	(876)	-	-
Pagos Capital+Int 16ta. Emisión	(484)	-	-
Pagos Capital+Int 17ma. Emisión	(683)	-	-
Pagos Capital+Int 18va. Emisión	(3.166)	(2.046)	(1.438)
Pagos Capital+Int 19na. Emisión	(2.698)	(2.518)	(2.338)
Pagos Capital+Int 20ma. Emisión	(3.333)	(3.119)	(2.492)
Pagos Capital+Int 21era. Emisión	(3.128)	(2.912)	(2.698)
Pagos Capital V Papel Comercial	(6.000)	-	-
Pagos Capital VI Papel Comercial	(3.000)	(3.000)	-
Pagos Capital VII Papel Comercial	-	(4.000)	(4.000)
Total Costos no Operacionales	(15.473)	(8.817)	(8.813)
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. Y Equivalentes de Efvo. en el periodo	(8.856)	583	1.077
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	8.859	3	586
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	3	586	1.663

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

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



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

La rentabilidad esperada que fue proyectada en la estructuración financiera, medida por la utilidad neta/ventas, muestra un comportamiento estable entre los periodos 2023-2025.

Finalmente, la calificadora realizó un ejercicio de estrés al modelo, afectando dos variables de la compañía dentro del estado de resultados (costos de ventas y gastos operacionales), con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio. Se observó que la mayor afectación que soportaría el modelo es un incremento del 5,00% para los primeros y del 4,00% para los segundos durante el periodo 2023-2025. Mientras que en el flujo de efectivo se afectó la variable Cobros a Clientes en Efectivo con una disminución del 0,01% para diciembre de 2023, 0,80 en el 2024 y de 1,60% para el año 2025. Cabe mencionar que esta afectación generaría flujos netos de efectivo positivos.

Comparativo de Resultados Reales vs. lo proyectado

Se comparó los resultados reales a agosto de 2023 con lo proyectado para el tercer trimestre de 2023. En este sentido las ventas tuvieron un avance del 85,33%, los costos de ventas por su parte registraron un avance similar del 83,45%, y en consecuencia la utilidad bruta registró un avance del 88,45%. Por su parte, los gastos operacionales registraron un avance del 85,15% y como consecuencia el resultado operacional registró un avance del 93,76%. Por último, después de descontar gastos financieros y otros ingresos/egresos, la compañía arrojó una utilidad antes de participación e impuestos, con un avance del 113,39% frente a lo proyectado.

CUADRO 8: RESULTADOS PROYECTADOS VS. REALES (Miles USD)

Cuenta	III-T 2023	Ago-23	Avance
	Proyectado	Real	
Ingresos	42.942	36.642	85,33%
Costo de Ventas	26.808	22.372	83,45%
Utilidad Bruta	16.134	14.271	88,45%
Gastos Operacionales	8.002	6.814	85,15%
Depreciaciones y amortizaciones	180	-	0,00%
Utilidad Operacional	7.953	7.457	93,76%
Gastos Financieros	5.449	4.778	87,67%
Otros ingresos no operacionales	75	245	325,31%
Utilidad Antes de Participación e Impuestos	2.579	2.924	113,39%

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

Así mismo se debe señalar que el estado de flujo de efectivo de la empresa, al 31 de agosto de 2023 registró un flujo procedente de actividades de operación positivo, el mismo que arrojó un valor de USD 9,23 millones que significó el 25,20% de los ingresos y un 7,51% de los activos totales, mientras que su flujo de procedente de actividades de financiamiento fue de USD -8,99 millones y un flujo de efectivo procedente de actividades de inversión de USD -2,16, lo que generó un flujo final de USD 6,94 millones, el mismo que representó el 18,94% de los ingresos y un 5,65% de los activos de la compañía.

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

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) calcula que Ecuador tendría un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,4% en 2023 y 1,8% en 2024⁶. La proyección realizada por el Banco Mundial estima un crecimiento para la economía del Ecuador del 1,3% en el 2023 y un 1,9% en 2024⁷. Las previsiones de crecimiento para los próximos dos años se han deteriorado, en gran medida debido a los desafíos impuestos por la débil demanda global, mayor nivel de endeudamiento, incertidumbre en torno a la guerra en Ucrania y las presiones inflacionarias que afectan a varias regiones del mundo⁸.

⁶ <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2023/October/English/text.ashx>

⁷ <https://www.bancomundial.org/es/topic/development/publication/world-bank-regional-economic-updates>

⁸ <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/12e40c3f-5e54-440e-8f0f-982edcb156c9/content>

Según el FMI, las tenues señales a inicios de 2023, de que la economía mundial podría lograr una estabilidad con inflación a la baja y crecimiento firme, se han disipado, en medio de una inflación persistentemente alta y de las turbulencias en el sector financiero⁹. Finalmente, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento de 1,5% para el año 2023 y de 0,8% para 2024, a lo largo del año, las estimaciones de crecimiento económico han sido revisadas a la baja¹⁰.

De igual manera, el año 2023 presenta desafíos para la economía ecuatoriana, los cuales podrían reflejarse en las perspectivas de crecimiento. Entre estos se destacan: la incertidumbre respecto al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la política monetaria contractiva para controlar la inflación, el deterioro de los mercados inmobiliarios en China y las condiciones del sistema financiero internacional, y su posible efecto en los precios del petróleo, el comercio exterior y en el desempeño del sector fiscal.

Para Estados Unidos, el FMI calcula un crecimiento de 2,1% en 2023 (+1,5% en 2024). La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+0,7% en 2023 y +1,2% en 2024), Asia Oriental continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo y la que más contribuye al crecimiento global, pues crecería en 5,2% en 2023 y 4,8% en 2024. Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,3% para los años 2023 y 2024¹¹.

Por último, el FMI menciona que es necesaria una cooperación multilateral más rápida y más eficiente en las resoluciones de la deuda para evitar tensiones por sobreendeudamiento. La cooperación es también necesaria para mitigar los efectos del cambio climático y acelerar la transición verde, entre otras formas garantizando el flujo transfronterizo regular de los minerales necesarios¹².

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a agosto de 2023 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 9: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (millones USD 2007) año 2022	71.125	Variación anual PIB (t/t-4) año 2022	2,95%
Deuda Pública Total / PIB Agregada (jul 2023)	48,68%	Inflación mensual (ago 2023)	0,50%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-jul 2023	1.350,96 Superávit	Inflación anual (ago 2023)	2,56%
Reservas Internacionales (millones USD 06-oct-2023)	5.896,78	Inflación acumulada (ago 2023)	1,92%
Riesgo país (05 de oct 2023) ¹³	1.853 puntos	Remesas (millones USD) II-T 2023	1.353,45
Precio Barril Petróleo WTI (USD 10-oct-2023)	85,97	Tasa de Desempleo urbano (ago 2023)	4,5%

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

Producto Interno Bruto (PIB): Después de atravesar duras condiciones económicas en el 2020, en el año 2021 la economía ecuatoriana se recupera y el **Producto Interno Bruto (PIB)** registra un crecimiento del 4,2% respecto al año anterior. Para el año 2022, la economía se ha mostrado resiliente frente a un escenario internacional adverso y a las paralizaciones registradas en el mes de junio, generando un crecimiento anual del PIB del 2,9% gracias al incremento en el consumo final de los hogares impulsado por una mayor dinámica del crédito de consumo, aumento de compras de bienes y el dinamismo de las remesas recibidas. Por su parte, en el segundo trimestre del 2023 el PIB creció en 3,3% en relación al segundo trimestre de 2022 (t/t-4) y registró una variación de +2,5% respecto al trimestre anterior (t/t-1). El crecimiento interanual implica una mejora en prácticamente todas las industrias. Reflejando una recuperación en el segundo trimestre de 2023 en la industria suministro de electricidad y agua (+10,8% en comparación a su similar de 2022); seguida de acuicultura y pesca de camarón (+10,5% respecto al segundo trimestre de 2022); enseñanza y servicios sociales y de salud (+8,5% respecto a su similar de 2022); y, correo y comunicaciones (+7,5% en relación al segundo trimestre de 2022 (t/t-4)); adicionalmente se observó el incremento del gasto del gobierno, consumo final de los hogares y formación bruta

⁹ Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial: Una recuperación accidentada, abril 2023

¹⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-crecimiento-pib-banco-central/>

¹¹ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

¹² Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2023

¹³ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

de capital flujo (FBKF)¹⁴.

El Banco Central del Ecuador con el fin de cuantificar el impacto económico generado por los eventos y manifestaciones sociales suscitados en junio de 2022 realizó una estimación de los daños y pérdidas. Para lo cual contó con la asistencia técnica del Banco Mundial y el apoyo de varias entidades públicas y privadas. De esta manera, se estima un efecto de USD 1.115,4 millones, de los cuales el 99% corresponde a pérdidas, siendo la industria de comercio la más afectada con una pérdida aproximada de USD 318,1 millones¹⁵.

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

El **Riesgo País** registró 1.853 puntos al 05 de octubre de 2023. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés¹⁶.

La coyuntura política actual define un indicador de riesgo país superior a los 1.700 puntos. Esto se relaciona en gran medida con la muerte cruzada aplicada por el Presidente de la República, que desencadenó el inicio de un nuevo período electoral. En este sentido, los inversionistas internacionales poseen un escenario de incertidumbre sobre el futuro de la economía ecuatoriana¹⁷.

Para julio de 2023, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 16.375,35 millones, monto inferior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2022 (llegó a USD 17.346,16 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de consumo, materias primas, bienes de capital, combustibles y lubricantes, y diversos. La procedencia de los bienes radica principalmente de Estados Unidos, China, Panamá, Colombia, y otros.

Por su parte, las **exportaciones totales** para julio de 2023 alcanzaron USD 17.726,31 millones, siendo este rubro inferior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2022 (USD 19.590,29 millones). Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta julio de 2023 arrojaron una suma de USD 12.964,26 millones, mientras que las petroleras fueron de USD 4.762,05 millones.

Hasta julio de 2023, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 1.350,96 millones, USD 893,17 millones menos que el resultado comercial obtenido en su similar de 2022 (USD 2.244,13 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 1.162,29 millones, y la Balanza Comercial No Petrolera un superávit de USD 188,67 millones¹⁸.

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento creciente a partir de junio de 2020 donde registró un valor de USD 39,27 por barril, en mayo de 2022 llega a su nivel máximo con un valor de USD 114,67 por barril, posteriormente presenta una tendencia variable y en septiembre de 2023 cierra en USD 90,79 por barril (USD 85,97 por barril al 10 de octubre de 2023). La proforma presupuestaria para el año 2022 se fijó un valor de USD

¹⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformelIT_2023.pdf

¹⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/InformeBMImpactoParoNacional062022.pdf>

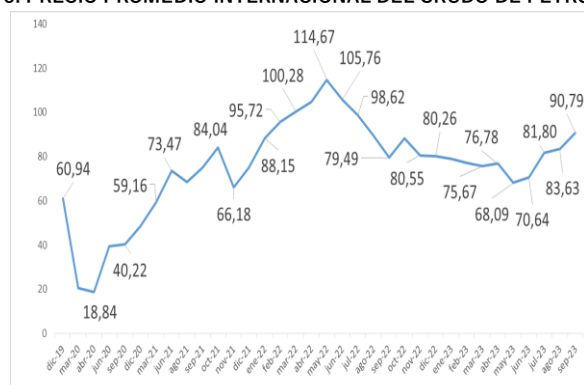
¹⁶ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

¹⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/bonos-externos-caida-precios-muerte-cruzada/>

¹⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IE Mensual/m2058/IE M-322-e.xlsx>

59,20¹⁹ por barril para las exportaciones de petróleo y para 2023 el precio promedio del barril de exportación se estimó en USD 64,84²⁰.

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



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

En agosto de 2023, las exportaciones de crudo se ubicaron en 14,91 millones de barriles, lo que representa un 2,72% menos que su similar de 2022. De los cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exportó 2,72 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 12,18 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador²¹.

Durante el primer trimestre de 2023, el precio promedio del petróleo ecuatoriano de exportación fue de USD 63,3 por barril, por debajo de lo que necesita el Presupuesto del Estado para financiarse. Lo que representa ingresos petroleros por USD 301 millones, 56% menos de lo registrado en el mismo período de 2022 (USD 677,7 millones). No obstante, se prevé un mejor escenario con el alza del precio del petróleo impulsada por dos factores: incremento de la demanda mundial gracias a la recuperación del consumo de China, y el recorte de la producción de petróleo hasta 2024 anunciado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+)²².

El total de **recaudación tributaria bruta** a diciembre de 2022 sumó USD 17.163,52 millones, siendo un 22,81% superior a lo registrado en el año anterior (USD 13.976,16 millones). Hasta agosto de 2023 la recaudación sumó un valor de USD 12.189,01 millones, es decir existió un incremento de 3,48% respecto al mismo período de 2022 (USD 11.779,41 millones). Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación hasta agosto de 2023 se destaca, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 5.651,81 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 4.252,74 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 736,98 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 564,18 millones²³.

La **inflación mensual** en agosto de 2023 registró una variación de 0,50%, mientras que la variación **anual** fue de 2,56% y la **acumulada** fue de 1,92%. Para agosto de 2023, por divisiones de bienes y servicios la inflación mensual registró una variación en 8 agrupaciones que ponderan el 74,45% presentaron porcentajes positivos, siendo Alimentos y bebidas no alcohólicas; seguido de Restaurantes y hoteles, las agrupaciones de mayor porcentaje. En otras 4 agrupaciones que en conjunto ponderan el 25,55% se registraron resultados negativos, siendo Bienes y servicios diversos; y Muebles y artículos para el hogar y la conservación ordinaria del hogar, las de mayor variación²⁴.

¹⁹ <https://www.finanzas.gob.ec/gobierno-nacional-envia-a-la-legislatura-la-profoema-presupuestaria-del-anos-2022/#:~:text=La%20CFDD%20del%20a%C3%B1o%202022,codificado%20a%20agosto%20del%202021.&text=Los%20supuestos%20macroecon%C3%B3micos%20que%20sustentan,de%20petr%C3%B3leo%3A%20USD%2059%2C20>

²⁰ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/11/Anexo-1_Justificativo-Proforma-2023.pdf

²¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe2023199.pdf>

²² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroleo-precio-alza-ecuador-presupuesto/>

²³ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

²⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202308.pdf>

En referencia al **salario nominal promedio**, para agosto de 2023, se fijó en USD 524,83²⁵; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 450,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 467,16 para agosto 2023²⁶. En cuanto al costo de la canasta básica familiar en agosto de 2023, se ubicó en USD 785,47²⁷, mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 840,00 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 106,94% del costo de la canasta.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 611 firmando el 30 de noviembre de 2022, el Presidente de la República fijó el salario básico unificado (SBU) en USD 450,00, mismo que regirá a partir del 01 de enero de 2023²⁸.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,8% en el año 2019 a 3,2% en 2022 y 3,5% en agosto de 2023. La tasa de **empleo adecuado**²⁹ pasó de 38,8% en el año 2019 a 36,0% en 2022 y 35,0% en agosto de 2023, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 17,8% a 19,4% en ese mismo orden y 21,2% a agosto de 2023³⁰.

A junio 2023, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 27,0% y la pobreza extrema en 10,8% (a junio de 2022 se registraron tasas del 25,0% y 10,7% respectivamente). En el área urbana la pobreza llegó al 18,0% y en el área rural alcanzó el 46,4% (a junio 2022 fue del 16,7% y 42,9% respectivamente). Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³¹, se ubicó en 0,467 a junio del 2023 (0,453 en junio de 2022), es decir existe un leve crecimiento con respecto a su similar. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2023 se ubicó en USD 89,29 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 50,32 mensuales per cápita (a junio de 2022 USD 87,57 y USD 49,35 respectivamente)³².

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual fue de 7,51% para octubre de 2023, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 9,48%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 1,97%³³. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para agosto de 2023 alcanzó la suma de USD 77.661,1 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 29.807,9 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 19.249,5 millones³⁴.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de los bancos privados a diciembre de 2022 se ubicó en USD 38.589 millones; lo que representa un aumento de USD 4.929 millones frente a diciembre de 2021 (+14,6%). La Asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca) señaló que en 2022, la banca privada ecuatoriana fue una pieza clave en el proceso de reactivación económica del país. A través de la colocación de créditos, los bancos fueron aliados que apoyaron a los hogares, empresas y negocios con financiamiento y, así contribuyeron en la dinamización de la economía³⁵.

Para agosto de 2023, la cartera de crédito total cerró en USD 40.937 millones, lo que representa un incremento de 10,4% frente a su similar período de 2022 (USD 3.863 millones más). El crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para agosto de 2023, el 59% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito) y el 41% al consumo. Por otro lado, si bien el crédito sigue creciendo, existe una desaceleración en la entrega de financiamiento formal. Este comportamiento obedece a factores como la incertidumbre provocada por la normativa local de techos a las tasas de interés que es incompatible con la coyuntura de tasas de interés internacionales, el potencial impacto del Fenómeno de El Niño en la economía y la situación de alta incertidumbre frente al contexto electoral y de inseguridad. Según lo mencionado por la Asobanca, pese a los desafíos que enfrenta el país, la banca privada

²⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCovuntura/CifrasEconomicas/cie202308.pdf>

²⁶ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

²⁷ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2023/Agosto/Boletin_tecnico_08-2023-IPC.pdf

²⁸ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/guillermo-lasso-incremento-salario-basico-ecuador.html>

²⁹ Un trabajo donde se labora 40 horas a la semana se gana más del salario básico y se está afiliada a la seguridad social

³⁰ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2023/Agosto/202308_Mercado_Laboral.pdf

³¹ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

³² https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2023/Junio/202306_PobrezayDesigualdad.pdf

³³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

³⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202308.pdf>

³⁵ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

ratifica su compromiso de seguir apoyando con financiamiento a empresas y familias, especialmente para actividades productivas y al mejoramiento de la calidad de vida de los ecuatorianos³⁶.

En 2023 se prevé una desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito, debido en gran medida al contexto internacional. El incremento de las tasas de interés de política monetaria, que los bancos centrales de los países desarrollados han aplicado para hacer frente a la inflación internacional, eleva el costo del financiamiento externo para el país, incluyendo a los bancos privados, lo cual restringe la liquidez que podría venir del exterior³⁷.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el segundo trimestre de 2023 totalizó USD 1.353,45 millones, cifra superior en 16,64% en comparación a su similar de 2022 (USD 1.160,37 millones), y en 13,55% respecto al primer trimestre de 2023 (USD 1.191,99 millones). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos (72,75% del valor recibido)³⁸.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el segundo trimestre de 2023 fueron de USD 83,43 millones; monto inferior en un importante 87,63% al registrado en su similar periodo en el 2022, en donde alcanzó USD 674,52 millones. Es el rubro más bajo registrado durante el segundo trimestre de los últimos 8 años, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador³⁹. La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: explotación de minas y canteras; comercio; transporte, almacenamiento y comunicaciones, entre otras. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Chile, China, Alemania, España, Inglaterra, entre otros⁴⁰.

Para julio de 2023, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 46.350,86 millones, cifra inferior a la reportada en julio de 2022, cuando fue de USD 46.484,04 millones y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna (agregada)** para julio de 2023 fue de USD 11.766,06 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 755,13 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de julio de 2023, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 48,68% del PIB superando significativamente el límite del 40% del PIB⁴¹.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así que para diciembre de 2021 registraron la suma de USD 7.897,87 millones y USD 8.458,65 millones al 31 de diciembre de 2022, mientras que para septiembre de 2023 totalizaron USD 6.312,20 millones (USD 5.896,78 millones al 06 de octubre de 2023)⁴². Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

Las RL (Reservas de Liquidez)⁴³ constituidas alcanzaron USD 1.817 millones al 23 de agosto de 2023, mientras que las RL requeridas se ubicaron en USD 1.472 millones; es decir que el sistema presentó un exceso de liquidez por USD 346 millones⁴⁴.

La **calificación de deuda** para octubre de 2023⁴⁵ de Standard & Poor's para Ecuador se situó en B- (estable) "altamente especulativa". Por su parte, la calificación de Moody's para los bonos de deuda ecuatoriana a esa misma fecha se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la

³⁶ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/09/2023-09-07-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

³⁷ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

³⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/eren20231.pdf>

³⁹ <https://www.lahora.com.ec/pais/inestabilidad-politica-desplome-inversion-extranjera-directa-2023/>

⁴⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm>

⁴¹ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/plugins/download-monitor/download.php?id=14245>

⁴² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RI.xlsx>

⁴³ Los datos de Reservas de Liquidez se presentan en línea con la emisión de la Resolución de la Junta de Política y Regulación Monetaria Nro. JPRM-2023-013-M del 30 de junio de 2023.

⁴⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_Sep23.pdf

⁴⁵ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

deuda o “default”⁴⁶. Por otro lado, la agencia Fitch Rating rebajó la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en Ecuador de “B-” a “CCC+”, calificación que significa “riesgo sustancial”, esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país⁴⁷.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

Con fecha 26 de septiembre de 1968 fue constituida la compañía emisora en la ciudad de Guayaquil bajo la razón social PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT. A partir del 03 de mayo de 2022 con reforma del estatuto social y, previa aprobación unánime de los obligacionistas presentes en la Asamblea de Obligacionistas del 05 de abril de 2022 y del 19 de abril del 2022, el objeto social se enfoca en la fabricación, importación, exportación, compra, venta al por mayor o menor, consignación y distribución de toda clase de productos plásticos y derivados; la compra, venta, distribución, comercialización, procesamiento, acopio y reciclaje de residuos sólidos de plástico; y la compra, venta y alquiler de maquinarias para la utilización y procesamiento de productos plásticos.

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

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

CUADRO 10: LÍNEAS DE PRODUCTOS

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

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

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 31 de agosto de 2023, el capital suscrito y pagado de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ascendió a USD 18'979.510,00, conformado por 18'979.510,00 de acciones de USD 1,00 cada una. Se debe destacar, que el total de la participación accionaria está dividida en partes iguales (50% de participación) como se muestra a continuación:

CUADRO 11: ACCIONISTAS

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

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

⁴⁶ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/moody-s-mantiene-calificacion-deuda-ecuador-caa3-perspectiva-estable-152042.html>

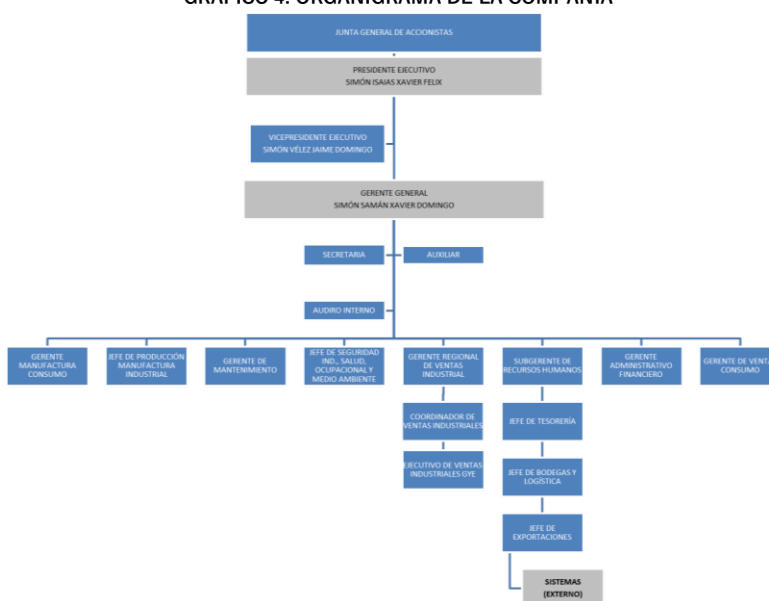
⁴⁷ <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/ecuador/fitch-rebajo-la-calificacion-de-la-deuda-de-ecuador-esto-respndio-el-gobierno/>

De conformidad con los estatutos de la compañía, ésta se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas, siendo ésta la máxima autoridad de la compañía, órgano que según sus estatutos y políticas busca tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes⁴⁸. Como siguiente orden en la jerarquía se encuentra el Presidente, seguido del Gerente General quienes son los encargados de dar las directrices necesarias para que las gerencias departamentales que están en un nivel inferior

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

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

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



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

Gran parte de la positiva trayectoria de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se atribuye a la aptitud y visión de sus principales ejecutivos, profesionales con amplio conocimiento y experiencia que se han enfocado en la calidad del producto, innovación y tecnología, considerándose dichos lineamientos como una ventaja competitiva en la continuidad del negocio. A continuación se señalan los principales ejecutivos y miembros del directorio⁴⁹.

CUADRO 12: PLANA GERENCIAL

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

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

Gobierno Corporativo

La compañía cuenta con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo estableciendo las relaciones directas entre la Junta General de Accionistas, Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General, y resto de partes interesadas. La regulación de Gobierno Corporativo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. está

⁴⁸ Los accionistas de la compañía mantienen una sana independencia respecto de la administración y sus directrices están determinadas en las respectivas juntas de accionistas

⁴⁹ El comportamiento de los órganos administrativos es estable.

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

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

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

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

Empleados

Al 31 de agosto de 2023, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., contó con la colaboración de 633 empleados (616 empleados en marzo de 2023), distribuidos en diferentes áreas (74,41% en producción, 17,22% en ventas y 8,37% en administrativos), mismos que están calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa. Es preciso mencionar que según información proporcionada por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., no cuenta con sindicatos o comités de empresa y posee una buena relación con todos sus colaboradores.

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

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

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 13: RELACIONADAS

Nombre ⁵⁰	Vinculado	Tipo de Vinculación
ENVASES DEL LITORAL S.A.	SIMSA HOLDING CORP	ACCIONARIADO
INMOBILIARIA 10 DE AGOSTO S.A.		
INVERTERRA S.A.		
PRESIM S.A.		
PREDIAL SAN LORENZO S.A.		
PLÁSTICOS CONTINENTALES PLASCONTI S.A. ⁵¹		
AERO TRANS-ANDINO AEROTRANS S.A.		
ENVASES DEL LITORAL S.A.	WOORDER INVESTORS LIMITED	ACCIONARIADO
INVERTERRA S.A.		
PRESIM S.A.		
PREDIAL SAN LORENZO S.A.		
PLÁSTICOS CONTINENTALES PLASCONTI S.A.		
AERO TRANS-ANDINO AEROTRANS S.A.		

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

⁵⁰ Situación Legal, activa.

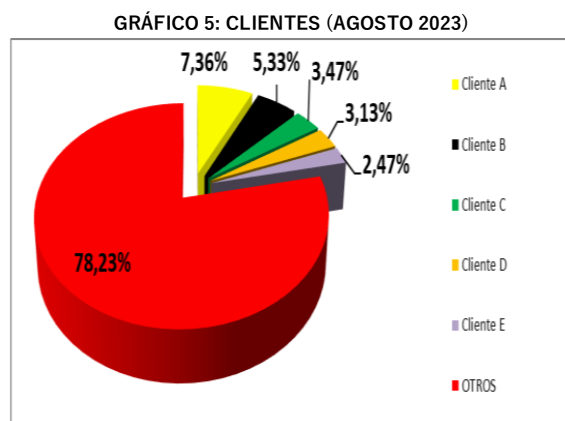
⁵¹ Situación Legal, CANC. DE INSCRIPCIÓN ANOTADA EN RM

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes⁵²

Al 31 de agosto de 2023, los cinco principales clientes que destacan en PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tienen una participación del 21,77% sobre las ventas, el otro 78,23% se encuentra distribuido en varios clientes con participaciones menores al 2,20% sobre total de ingresos (80,66% en agosto de 2022); evidenciando de esta manera que la compañía posee dispersión en sus ingresos.

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



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

Al referirnos a las políticas de crédito de PLASTLIT S.A. se debe indicar que otorga créditos a sus clientes y evalúa la deuda en un horizonte de 15, 30, 60, 90 y 120 días plazo⁵³, basándose en estadísticas y factores que afecten la recuperación de cartera. Dicha metodología contempla factores de incobrabilidad que se mencionan a continuación:

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

Es importante mencionar al 31 de agosto de 2023 el 53% de las ventas realizadas por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. son al contado (53% a diciembre de 2022) y el 47% a crédito (47% a diciembre de 2022). La compañía tiene una buena capacidad de negociación con sus clientes.

Al 31 de agosto de 2023, se determinó que el 64,43% del total de la cartera de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. (local y del exterior)⁵⁴, corresponde a cartera por vencer (72,45% en diciembre de 2022) y la diferencia, 35,57%, a cartera vencida (27,55% a diciembre de 2022). Los resultados mencionados eventualmente podrían incurrir en un posible riesgo de incobrabilidad y posibles pérdidas para la compañía, en caso de que exista un mayor deterioro de cartera.

CUADRO 14: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

CARTERA	2021	2022	ago-22	ago-23
Por vencer	76,69%	72,45%	67,53%	64,43%
Vencida 1 a 30 días	17,12%	22,08%	17,93%	28,83%
Vencida de 31 a 60 días	3,88%	2,07%	9,93%	3,51%
Vencida de 61 a 90 días	1,14%	1,33%	1,63%	1,44%
Vencida más de 90 días	1,18%	2,07%	2,99%	1,79%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

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

⁵²La compañía tiene una adecuada capacidad de negociación con sus clientes.

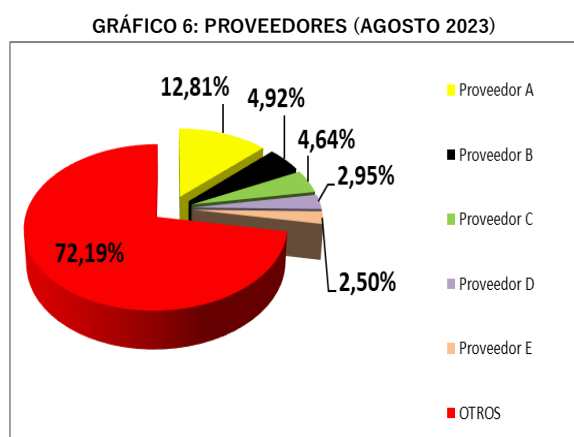
⁵³ Información tomada del informe de auditoría externa del año 2022.

⁵⁴ No incluye cuentas por cobrar vinculadas

La cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía es de 5,21% a agosto de 2023 (5,06% a diciembre de 2022); aspecto que deberá ser reforzado a fin de poder cubrir adecuadamente un posible riesgo de incobrabilidad⁵⁵.

Proveedores

PLASTLIT S.A., opera con proveedores del exterior y locales, siendo el proveedor más relevante al 31 de agosto de 2023 una compañía extranjera, con una participación del 12,81% sobre el costo de ventas (18,85% en agosto de 2022), seguido del proveedor nacional B con el 4,92%, y el proveedor extranjero C con el 4,64%; los 3 proveedores principales concentran el 22,37% del costo de venta total, lo que evidencia una dispersión en sus acreedores.



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

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

En base a información enviada por PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., con corte al 31 de agosto de 2023, el 83,25% de las cuentas por pagar⁵⁶ se encuentran vigentes (80,81% en diciembre de 2022), mientras que las cuentas por pagar vencidas representan el 16,75% del total de la cartera (19,19% en diciembre de 2022), comprendida en su mayoría en las cuentas por pagar vencidas de 1 a 30 días.

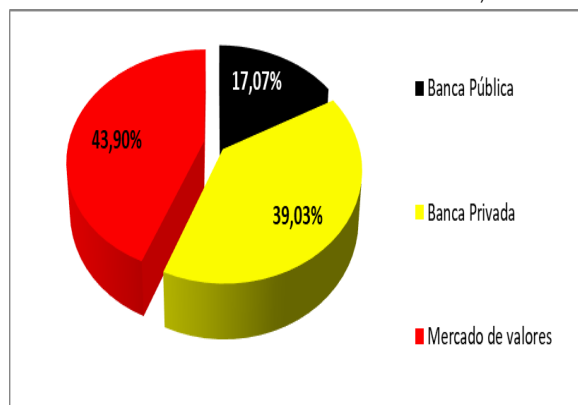
Política de Financiamiento

Al 31 de agosto de 2023, la deuda financiera de la Compañía que estuvo conformada por obligaciones adquiridas con Instituciones Financieras locales, del exterior y el Mercado de Valores, ascendió a USD 67,53 millones y permitió el financiamiento del 54,95% de los activos (58,58% a diciembre de 2022). Se debe acotar que la compañía también financió sus operaciones, pero en menor proporción, con proveedores, pues al mes de agosto de 2023 fondearon la operación en un 5,63% (5,66% de los activos a diciembre de 2022).

⁵⁵ En el informe de auditoría externa del año 2022 se menciona que: "Considerando la solvencia de los deudores y el comportamiento histórico de la cobranza y el análisis de pérdidas crediticias esperadas, la Compañía ha estimado que la provisión de deudores incobrables al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es suficiente"

⁵⁶ Las cuentas por pagar corresponden a proveedores locales y del exterior de corto y largo plazo. (no incluye cuentas por pagar relacionadas)

GRÁFICO 7: COMPOSICIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA, AGOSTO 2023



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

Política de Inversiones

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., debido al giro de su negocio se ha enfocado en la inversión de activos fijos. Históricamente este rubro ha sido el más importante dentro del activo total, es así que, al 31 de agosto de 2023, significó el 64,14% (63,56% a diciembre 2022). Las variaciones en los diferentes ejercicios económicos responden a inversiones realizadas en maquinaria y equipos mayormente, al igual que por la depreciación de cada periodo.

Adicionalmente, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., registra inversiones en acciones por un monto total de USD 400 que corresponden a Enermax S.A.

Política de Precios

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

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

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

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

Responsabilidad Social y Ambiental

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. posee políticas de responsabilidad empresarial, social y ambiental, mismas que se centran en contribuir con la comunidad interna, externa y también con el cuidado animal, considerando en estos a los grupos más vulnerables y que requieren el soporte y contribución institucional para el desarrollo comunitario.

- **Responsabilidad Empresarial:** mantiene un sistema de gestión preventivo en sus instalaciones de trabajo, en que la seguridad y salud de sus trabajadores, clientes, proveedores y el cuidado del medio ambiente sean la mayor prioridad y responsabilidad.
- **Responsabilidad con Comunidad:** La Compañía realiza auspicios, contribuciones y donaciones a instituciones y fundaciones sin fines de lucro que promueven actividades médicas, de emprendimiento y

desarrollo de fuentes de trabajo que cuenten con programas que promueven el bienestar social y mejoren la calidad de vida de la población (Fundación RESURGERE, Fundación de Damas del honorable Cuerpo Consulares - Centros de Salud, Fundación Teletón por la vida Ecuador, entre otras).

- **Responsabilidad medio ambiente:** mantiene un alto compromiso con el medio ambiente y cumple con los requisitos solicitados por la autoridad competente, tales como: Certificado de intersección emitido por el Ministerio del Ambiente del Ecuador y Certificado Ambiental, Registro Ambiental o Licencia Ambiental de la M.I. Municipalidad de Guayaquil. Dentro de sus prácticas operativas de mejoramiento de procesos se da mayor prioridad al reciclaje creando una cultura organizacional que esté vinculado al respecto del medio ambiente.

Riesgo Legal

De acuerdo a lo indicado por la Administración de la Compañía, al 31 de agosto de 2023, la compañía mantiene dos procesos judiciales activos en calidad de demandado por una cuantía de USD 59,76 mil.

Liquidez de los títulos

Con fecha 21 de junio de 2023, CASA DE VALORES ADVFIN S.A., inició la colocación de valores entre diferentes inversionistas, determinando que hasta el 25 de agosto de 2023 se colocó el 50,01% del programa aprobado (USD 4,00 millones).

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

CUADRO 15: EMISIONES REALIZADAS POR PLASTLIT S.A.

Instrumento	Año Emisión	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado (USD)	Estado
Décimo Sexta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00007073	12.000.000	Cancelada
Décimo Séptima Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-INMV-DNAR-SA-2019-00005035	10.000.000	Cancelada
Décimo Octava Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003788	12.000.000	Vigente
Décimo Novena Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00000375	10.000.000	Vigente
Vigésima Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00004681	10.000.000	Vigente
Vigésima Primera Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00008639	9.000.000	Vigente
Quinto Programa de Papel Comercial	2021	SCVS-INMV-DNAR-2021-00006290	6.000.000	Cancelada
Sexto Programa de Papel Comercial	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00008665	3.000.000	Vigente
Séptimo Programa de Papel Comercial	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-000039864	4.000.000	Vigente

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

Presencia Bursátil

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

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

Durante el último semestre, marzo 2023 – agosto 2023, se registraron valores negociados en el mercado, en los meses de junio, julio y agosto de 2023, tal como se muestra a continuación:

CUADRO 16: PRESENCIA BURSÁTIL

Fecha	# Días Negociados	# Transacciones	Monto Negociado	# Días Bursátiles	Presencia Bursátil
Jun-23	6	8	261.389,00	22	27,27%
Jul-23	9	11	1.690.680,00	21	42,86%
Ago-23	3	4	60.297,00	23	13,04%

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

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado

cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Eventos Importantes

- En el informe de los auditores externos independientes menciona que los estados financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. al 31 de diciembre de 2022, así como el resultado integral de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF.
- La compañía continúa diversificando sus productos, para lo cual tiene como objetivo expandir sus líneas de productos reciclados.
- Durante el año 2022, la compañía implementó los cambios necesarios para el cumplimiento de la ley de plásticos de un solo uso en la división de consumo.

Situación del Sector

Los plásticos son una categoría de materiales sintéticos que se producen a partir de una variedad de polímeros orgánicos y pueden ser moldeados en diferentes formas. Estos materiales se utilizan comúnmente en una amplia variedad de productos, incluyendo envases, productos de consumo, materiales de construcción y componentes de automóviles, entre otros⁵⁷.

Entre los años de 2020 y 2022 la industria plástica tuvo una importante presencia en el mercado mundial a causa de la pandemia. La necesidad de tener mascarillas, artículos de protección personal o bolsas plásticas para sellar alimentos y otros afines trajo una amplia demanda.

Más allá del uso del plástico para la salud, sigue siendo uno de los principales materiales para la cadena de producción. La pandemia generó que se acuda aún más al plástico al empacar alimentos, por ejemplo, por su disposición para garantizar la higiene de los productos y sus facilidades de desinfección.⁵⁸

La industria del plástico es el segundo sector económico de Ecuador que pone en marcha su clúster para mejorar la competitividad.

Uno de los productos más relevantes en la industria del plástico es el Tereftalato de polietileno, también conocido como PET. Este material se utiliza ampliamente en envases, incluyendo botellas de bebidas gaseosas, agua, aceite y otros productos. Sin embargo, estos plásticos no solo generan beneficios económicos para las empresas que los producen. Por ejemplo, una vez utilizadas, las botellas de PET pasan a formar parte de una cadena de reciclaje: son recolectadas por recicladores locales que las venden a grandes empresas, las cuales las utilizan como materia prima para fabricar nuevos productos reciclados. Esta práctica contribuye al cuidado del medio ambiente y promueve la economía circular⁵⁹.

El Impuesto Redimible para las botellas plásticas, establecido en la Ley de Fomento Ambiental de 2011, permite a los recicladores cobrar USD 0,02 por cada botella recuperada. Sin embargo, en enero de 2022, la Corte Constitucional lo declaró inconstitucional y se determinó que solo estaría vigente hasta el 31 de diciembre de 2023. El Poder Ejecutivo debe presentar un nuevo proyecto de ley antes de esa fecha. Esta situación requiere revisar y mejorar la legislación para fomentar el reciclaje de botellas plásticas y promover prácticas más sostenibles desde el punto de vista ambiental.

La Asociación Ecuatoriana de Plásticos (ASEPLAS) presentó un escrito ante la Corte Constitucional con el objetivo de restablecer el impuesto. Según ASEPLAS, la interrupción del impuesto puede desalentar el reciclaje de

⁵⁷ <https://www.informesdeexpertos.com/informes/mercado-de-plastico-en-ecuador>

⁵⁸ <https://plastiflan.com.ec/proyeccion-industria-plastica/>

⁵⁹ <https://www.vistazo.com/estilo-de-vida/sostenibilidad/guayaquil-conoce-mas-sobre-la-feria-iplas-2023-DA5983306>

botellas de plástico PET, lo que provocaría problemas graves de contaminación ambiental y afectaría los ingresos de las personas involucradas en la industria del reciclaje en diferentes niveles⁶⁰.

Por otro lado, el sector manufacturero se está convirtiendo en unos de los más diversificados e importantes de la economía ecuatoriana. El sector de la manufactura presentó expectativas positivas y un aumento de 1,4 puntos en relación al mes anterior. El índice se ubicó en 51,0 puntos, lo que indica un mayor nivel de confianza por parte de los empresarios en este sector⁶¹.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha informado que sus precios varían conforme las importaciones de materias primas y sus precios internacionales, por lo que un análisis de los insumos industriales internacionales debe ser realizado. La tendencia de precios de insumos industriales durante los últimos años ha tenido una tendencia creciente llegando a su precio más alto en el mes de junio de 2021 (USD 203,51), mientras que el mes que registra un menor precio en los insumos industriales es octubre 2021 (USD 145,46), sin embargo, dicha tendencia presentó un giro en el último semestre del 2022 (diciembre de 2022 en USD 162,48)⁶² y para marzo 2023 es de (USD 174,44). Es decir, el comportamiento ha sido fluctuante, debido a condiciones externas del mercado que han influido en la cotización y transporte de los insumos.

GRÁFICO 8: ÍNDICE DE PRECIOS DE INSUMOS INDUSTRIALES

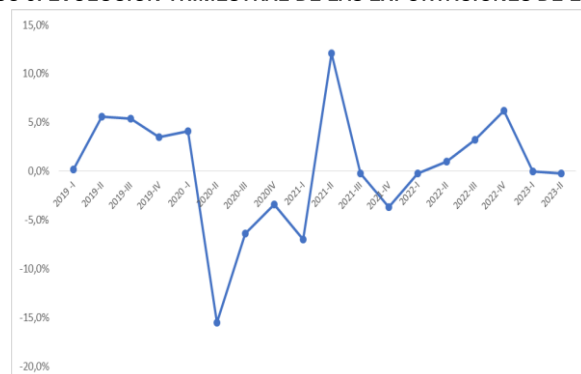


Fuente: INDEXMUNDI/ Elaboración: Class International Rating S.A.

Según el informe del Banco Central del Ecuador, en el segundo trimestre de 2023 se registró una disminución interanual del 0,2% en las exportaciones. Esta reducción fue causada por una baja en las ventas de productos petroleros, productos elaborados de pescado y minerales.

En contraste, las importaciones experimentaron un crecimiento del 6,2%, motivado por la compra de maquinaria, equipos eléctricos, productos químicos básicos y equipo de transporte⁶³.

GRÁFICO 9: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LAS EXPORTACIONES DE ECUADOR



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

⁶⁰ <https://www.vistazo.com/estilo-de-vida/sostenibilidad/guayaquil-conoce-mas-sobre-la-feria-iplas-2023-DA5983306>

⁶¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202308.html>

⁶² <https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=indice-de-precios-de-insumos-industriales>

⁶³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/bce-pib-economia-gasto-gobierno-exportaciones/>

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

Por su parte, la principal barrera de salida que tiene el sector de bienes de capital es la dificultad que pueden tener las empresas para liquidar sus activos altamente especializados o para adaptarlos a otra actividad, los compromisos a largo plazo con clientes y proveedores, representa su gran barrera de salida. Finalmente se debe indicar que este sector no genera estacionalidad en sus ingresos.

Expectativas

La industria del plástico en Ecuador alcanzó un volumen de 490 mil toneladas en el año 2022. Durante el período de pronóstico 2023-2028, se espera que el mercado experimente un crecimiento con una tasa de crecimiento anual compuesta del 4,15%⁶⁴.

Ecuador tiene un destacado logro al recuperar el 90% de los plásticos PET que produce. Si el país mantiene estos niveles, podría convertirse en un modelo a seguir para América Latina.

Los recicladores han adquirido un rol relevante como proveedores de materiales para las industrias. La política ha fomentado inversiones por parte de las empresas para innovar en sus procesos de producción y así poder utilizar los materiales reciclados como insumos⁶⁵.

Por otro lado, dada la conciencia medio ambiental creciente, se ha registrado que países como Gran Bretaña o España ya se encuentren introduciendo impuestos a las empresas productoras de plásticos, por lo que estos cambios estructurales están creando demanda de polímeros reciclados⁶⁶, e incluso para Ecuador el mercado del reciclaje tiene posibilidades de expandirse, por lo que la innovación en el reciclaje permitirá usufructuar estos recursos subutilizados, manteniéndose en línea con las tendencias actuales del cuidado del medio ambiente.

Posición Competitiva de la Empresa

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

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

⁶⁴ <https://www.informesdeexpertos.com/informes/mercado-de-plastico-en-ecuador>

⁶⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/decreto-ley-beneficios-recicladores-botellas-plastico/>

⁶⁶ <https://www.amcsgroup.com/uk/blogs/insider-s-view-to-the-global-recycling-and-waste-market-for-2022/>

GRÁFICO 10: PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO



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

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

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

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

CUADRO 17: FODA

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

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

Riesgo operacional

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

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

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

Otro de los riesgos ligados a la normal operación de la compañía, son los diferentes siniestros causados por factores externos fuera del control de la compañía, por lo cual para protegerse de cualquier siniestro PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., posee varias pólizas de seguro, tales como: dineros y valores, transporte interno, fidelidad general, fidelidad crimen, vehículos, equipos y montacargas, multiriesgo industrial, vigentes hasta enero de 2024, fiel cumplimiento del contrato hasta el 05 de junio de 2024 y responsabilidad civil hasta el 15 de septiembre de 2023.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se realizó en base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2019, 2020, 2021 y 2022, junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados cortados al 31 de agosto de 2022 y 31 de agosto de 2023.

Análisis de los Resultados de la Empresa

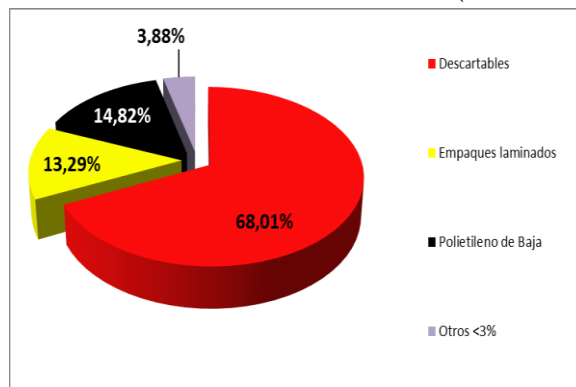
Los ingresos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. presentaron una tendencia decreciente entre los años 2019 y 2020, pues luego de registrar USD 42,09 millones pasaron a USD 34,33 millones. Este comportamiento se dio como efecto de la crisis sanitaria (Covid-19), misma que freno la actividad comercial y por ende la demanda de los productos ofertados por la compañía.

A pesar de lo mencionado, las estrategias implementadas por la compañía (plan comercial y una buena programación en su producción para cumplir con el abastecimiento de la demanda) le permitieron recuperarse y mantenerse en el mercado, pues, para diciembre de 2022 los ingresos crecieron (+26,46% respecto del 2021) a USD 58,88 millones.

Para los periodos interanuales los ingresos revierten su tendencia (-5,01%), pasando de USD 38,57 millones en agosto de 2022 a USD 36,64 millones en agosto de 2023, generado principalmente por menores ventas en el mercado de exportación en los productos de empaques laminados, y descartables. Se debe indicar que el mercado local también se redujo, pero en menor proporción.

La línea de negocio de mayor demanda a agosto 2023 fue la de descartables, misma que representó el 68,01% de los ingresos, el restante 31,99% se distribuye en productos de polietileno de baja, empaques laminados, entre otros.

GRÁFICO 11: INGRESOS POR LÍNEA DE NEGOCIO (AGOSTO 2023)



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

El comportamiento en el costo de ventas estuvo ligado a la conducta de los ingresos, representando en promedio (2019-2022) el 63,56% de los ingresos, lo que generó un margen bruto que significó en promedio un 36,44% de los ingresos. Los costos de ventas estuvieron conformados principalmente por consumo de materia prima y otros, sueldos y beneficios empleados, depreciaciones, servicios públicos, entre otros.

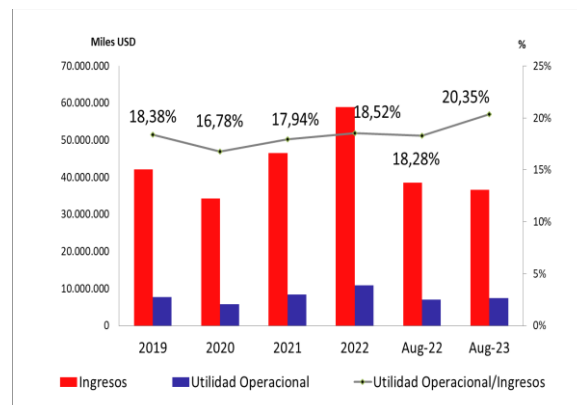
Para el 31 de agosto de 2023, los costos de ventas significaron el 61,05% de los ingresos, mostrando una contracción frente a su similar de 2022, el cual representó un 62,42% de los ingresos; lo que generó un margen bruto con una tendencia creciente, el mismo que representó el 38,95% de los ingresos en agosto de 2023 y 37,58% en agosto de 2022.

Por su parte, los gastos operacionales que estuvieron compuestos principalmente por sueldos, beneficios empleados, transporte de mercancías, entre otros, presentaron un comportamiento relativamente estable en su participación respecto a los ingresos, representando el 19,04% de los ingresos en el año 2020 a un 19,69% en diciembre de 2021 y 19,10% al cierre del año 2022.

Para agosto de 2023 los gastos operacionales representaron el 18,59% de los ingresos, luego de haber significado el 19,30% en agosto de 2022.

A partir del año 2020, el margen operacional de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una tendencia creciente, pasando de representar un 16,78% de los ingresos en ese año a 17,94% en diciembre de 2021 y 18,52% en diciembre de 2022. Para agosto de 2023, la utilidad operacional significó el 20,35% de los ingresos, valor porcentual superior al reportado en agosto de 2022 (18,28% de los ingresos).

GRÁFICO 12: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



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

Después de descontar los gastos financieros, otros ingresos/egresos y los respectivos impuestos, la compañía arrojó resultados positivos al final de cada periodo, es así que su margen neto significó el 1,26% de los ingresos en 2020, 1,05% en 2021 y 3,02% de los ingresos en diciembre de 2022.

Al 31 de agosto de 2023, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. registró una utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta que representó el 7,98% de los ingresos (6,21% de los ingresos en agosto de 2022), comportamiento que se atribuye a la disminución de los gastos operativos.

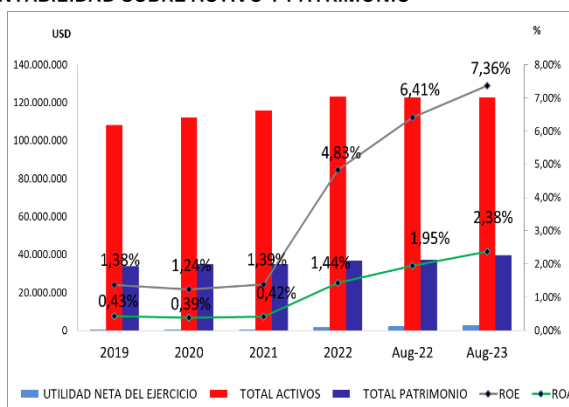
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

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

CUADRO 18, GRÁFICO 13: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2019	2020	2021	2022
ROA	0,43%	0,39%	0,42%	1,44%
ROE	1,38%	1,24%	1,39%	4,83%

Ítem	Ago-22	Ago-23
ROA	1,95%	2,38%
ROE	6,41%	7,36%



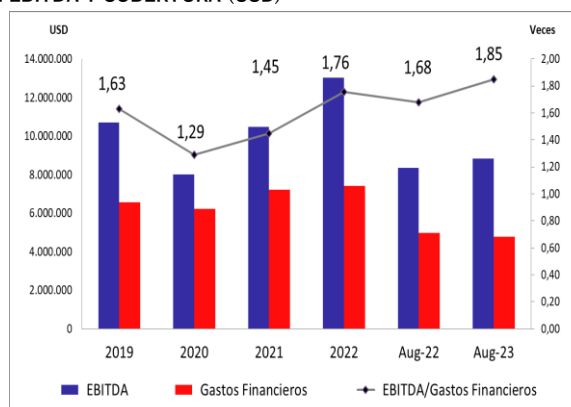
Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. / Elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) tuvo un comportamiento a la baja en su representación sobre los ingresos, significando el 23,34% de los ingresos en 2020 a 22,47% en 2021 y 22,11% en diciembre de 2022 (24,13% en agosto de 2023), no obstante, reflejó una capacidad adecuada para cubrir de manera aceptable sus gastos financieros.

CUADRO 19, GRÁFICO 14: EBITDA Y COBERTURA (USD)

Ítem	2019	2020	2021	2022
EBITDA	10.705.162	8.012.585	10.459.908	13.017.099
Gastos Financieros	6.571.238	6.206.130	7.223.566	7.412.088
Cobertura (EBITDA/Gastos Financieros) (veces)	1,63	1,29	1,45	1,76

Ítem	Ago-22	Ago-23
EBITDA	8.342.649	8.841.368
Gastos Financieros	4.967.515	4.777.723
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	1,68	1,85



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

Capital Adecuado Activos

Los activos totales de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. pasaron de USD 116,01 millones en 2021 a USD 123,18 millones en diciembre de 2022 y USD 122,90 millones en agosto de 2023. Para este último período la variación responde a la contracción del efectivo y equivalente de efectivo y servicios y pagos anticipados, principalmente.

Al referirnos a la estructura de los activos, se debe indicar que los de tipo no corriente fueron los que predominaron, al pasar de representar el 67,44% de los activos totales en diciembre de 2021 a 64,25% en diciembre de 2022 y 64,60% en agosto de 2023. En lo que respecta a su composición, al 31 de agosto de 2023, la propiedad, planta y equipo⁶⁷ fue la cuenta de mayor aporte con el 64,14% de los activos (63,56% a diciembre de 2022).

Por otra parte, los activos corrientes significaron el 35,75% del total de activos al cierre de 2022, mientras que en agosto de 2023 representaron 35,40% de los activos totales. En cuanto a su composición, para este último período estuvieron conformados principalmente por inventarios⁶⁸, cuyo monto representó el 18,37% de los

⁶⁷ Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los terrenos, edificios, y maquinarias (USD 37,82 millones), fueron hipotecados para garantizar obligaciones financieras de la compañía (información proporcionada por el informe de auditoría externa del año 2022)

⁶⁸ Los inventarios están conformados por: materia prima, productos terminados, productos en proceso, repuestos y accesorios, importaciones en tránsito, material de empaque, mercadería y suministro. Adicionalmente se debe indicar que, al 31 de diciembre de 2022, una parte de los inventarios se encuentran en garantía de préstamos y obligaciones financieras

activos totales (17,84% de los activos en 2022), seguido por efectivo y equivalente de efectivo con el 5,65% del total de activos (8,35% a diciembre de 2022), cuentas por cobrar clientes⁶⁹ con el 4,56% (4,43% a diciembre de 2022) y otras cuentas por cobrar con un 4,38% (3,17% a diciembre de 2022).

Pasivos

Los pasivos totales financiaron una porción importante de los activos durante el periodo analizado, es así que pasaron de 69,79% en el año 2021 a 70,14% en diciembre de 2022 y 67,70% en agosto de 2023. La tendencia fluctuante obedece al comportamiento de sus obligaciones con costo.

En cuanto a la estructura de los pasivos totales, los de tipo no corriente fueron los de mayor preponderancia, dado que en promedio (2019-2022) financiaron un 40,02% de los activos totales, y en agosto de 2023 lo hicieron en un 40,07%, cuya composición, para este último periodo estuvo determinada por la cuenta préstamos de deuda bancaria, misma que financió al activo en un 21,60% (20,86% a diciembre de 2022), seguida de obligaciones con el mercado de valores con el 13,26% de los activos (15,82% a diciembre de 2022), entre las principales.

Por su parte los pasivos corrientes, financiaron en promedio (2019-2022) el 29,33% de los activos; y, para agosto de 2023, representaron un 27,63% de los activos. Los pasivos corrientes estuvieron conformados mayormente por obligaciones con mercado de valores con el 10,06% de los activos en agosto de 2023 (11,99% a diciembre de 2022), seguido de préstamos obligaciones bancarias con el 10,02% (9,91% a diciembre de 2022), proveedores locales y del exterior⁷⁰ con el 5,63% (5,66% a diciembre de 2022).

La deuda con costo pasó de financiar el 56,75% de los activos totales en 2021 a un 58,58% en diciembre de 2022 y un 54,95% en agosto de 2023. Es preciso mencionar que la deuda financiera se encuentra conformada por obligaciones con instituciones financieras nacionales y del exterior, y con el Mercado de Valores. Así mismo, la participación de la deuda financiera frente al pasivo y frente al patrimonio en agosto de 2023 fue de 81,17% y 170,09%, respectivamente.

Patrimonio

El patrimonio presentó un comportamiento creciente en términos monetarios durante el periodo analizado, como efecto de las variaciones registradas en otros resultados integrales, mismos que corresponden al efecto de la revaluación de sus propiedad, planta y equipos medidos a sus valores revaluados⁷¹, es así que pasó de USD 35,05 millones (30,21% de los activos) en 2021 a USD 36,78 millones (29,86% de los activos) en diciembre de 2022 y USD 39,70 millones (32,30% de los activos) en agosto de 2023.

Al referirnos a su estructura se debe indicar que históricamente la cuenta de mayor representación en la estructura patrimonial es el capital social, mismo que se mantuvo constante hasta agosto de 2023 en una suma de USD 18,98 millones, monto que para este último periodo financió un 15,44% de los activos (15,41% de los activos en diciembre de 2022), lo que demuestra el compromiso de los accionistas sobre la operación. A esta cuenta le sigue otros resultados integrales con el 8,81% de los activos para agosto de 2023 (8,79% en diciembre de 2022) y reservas con el 4,29% (2,48% en diciembre de 2022), entre las principales.

Adicionalmente, del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo. En cuanto a la forma de reparto de las utilidades, regirán las disposiciones de la ley de compañías. No obstante, la administración de la compañía informó que ha decidido no repartir dividendos ni utilidades mientras haya emisiones en circulación.

contratadas por la compañía y otra porción se encuentra en consignación principalmente a las empresas maquilador Acopromax e Impromaf C.A. (información proporcionada por el informe de auditoría externa del año 2022).

⁶⁹ Corresponde a facturas pendientes de cobro a los clientes locales y del exterior por la comercialización de productos de plásticos.

⁷⁰ Proveedores del exterior comprenden saldos por compras de materias primas a proveedores del exterior que no devengan intereses y el plazo de crédito es hasta 180 días. Mientras que los proveedores locales comprenden los saldos por la adquisición de bienes y servicios relacionados con la actividad del negocio los cuales serán cancelados dentro del periodo corriente.

⁷¹ De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la SICVS este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

Flexibilidad Financiera

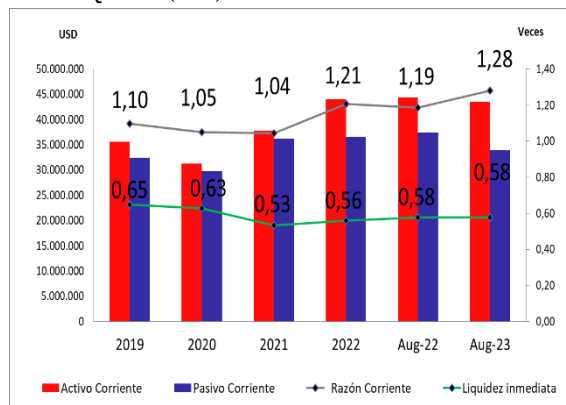
PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que ratifica un eficiente manejo del capital de trabajo, al mantener al mínimo recursos líquidos improductivos.

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

CUADRO 20, GRÁFICO 15: NIVEL DE LIQUIDEZ (USD)

Ítem	2019	2020	2021	2022
Activo Corriente	35.598.834	31.253.794	37.770.325	44.035.780
Pasivo Corriente	32.448.432	29.746.956	36.198.385	36.529.194
Razón Circulante (veces)	1,10	1,05	1,04	1,21
Liquidez Inmediata	0,65	0,63	0,53	0,56

Ítem	Ago-22	Ago-23
Activo Corriente	44.345.888	43.508.685
Pasivo Corriente	37.379.654	33.955.905
Razón Circulante(veces)	1,19	1,28
Liquidez Inmediata(veces)	0,58	0,58



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

Indicadores de Eficiencia

Para diciembre de 2022 la compañía presentó un periodo de cobro de 35 días aproximadamente, indicativo del tiempo que le toma a la empresa hacer efectivos los cobros a sus clientes.

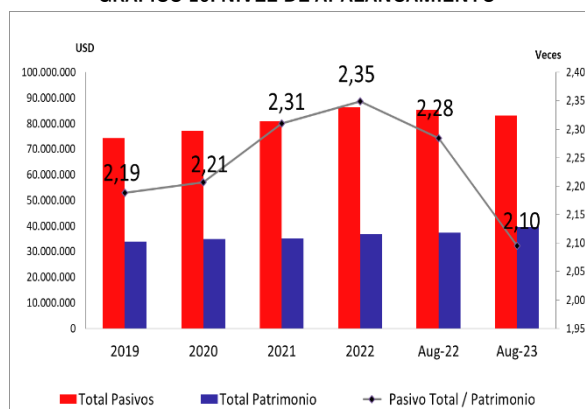
Por otro lado, al referirnos al indicador “Plazo de Proveedores”, se pudo evidenciar que a diciembre de 2022 la compañía pagó a sus proveedores en un plazo de 69 días aproximadamente. Lo anterior indica que el plazo de proveedores fue suficiente para financiar el crédito a clientes, por lo que a diciembre de 2022 hubo 34 días a favor de la empresa. En cuanto a la Duración de Existencias, a diciembre de 2022 la compañía mantuvo sus inventarios por un plazo de 218 días aproximadamente.

Si al plazo de proveedores se le resta el crédito a clientes y la duración de existencias, a diciembre de 2022 se registra un descalce de 184 días, lo que demuestra que la compañía debe recurrir a otras fuentes de financiamiento a parte de sus proveedores para su normal desenvolvimiento.

Indicadores de Endeudamiento Solvencia y Solidez

Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) mostró la importancia de los pasivos dentro del financiamiento de la compañía, ubicándose por encima de las 2,00 veces durante todo el periodo analizado (2,35 veces en diciembre de 2022 y 2,10 veces en agosto de 2023).

GRÁFICO 16: NIVEL DE APALANCAMIENTO



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

En cuanto al indicador que relaciona el pasivo total sobre el EBITDA (anualizado), demostró que la compañía podría cancelar el total de sus obligaciones en 6,64 años en diciembre de 2022 y 6,16 años en agosto de 2023. Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), refleja que la empresa podría cancelar sus compromisos financieros en 5,54 años a diciembre de 2022 y 5,00 años en agosto de 2023.

Contingentes

Al 31 de agosto de 2023, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. no registró operaciones como codeudor o garante en el sistema financiero.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁷²

Hasta el 01 de octubre de 2023, el Mercado de Valores autorizó 57 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 32 de ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los 25 restantes en la Bolsa de Valores de Quito, registrando un monto autorizado de USD 433,50 millones, valor que representó 43,79% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 989.91 millones). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 36,04%, mientras que las titularizaciones representaron el 20,17%.

⁷² <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD)

Cuenta	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.977.627	5.066.628	7.302.000	4.044.460	8.858.970	6.938.541
Cuentas por cobrar clientes	6.776.375	5.094.930	5.670.036	4.939.383	5.451.700	5.606.507
Provisión cuentas incobrables	(288.399)	(162.544)	(50.448)	(74.848)	(76.037)	(103.961)
Inventarios	12.052.066	9.436.699	15.828.807	20.005.562	21.977.666	22.570.926
Otros Activos Corrientes	10.081.165	11.818.081	9.019.930	15.431.331	7.823.481	8.496.671
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	35.598.834	31.253.794	37.770.325	44.345.888	44.035.780	43.508.685
Propiedad, planta y equipo neto	72.135.877	80.480.029	77.684.055	77.915.035	78.295.858	78.831.919
Otros Activos No Corrientes	594.601	473.793	557.512	587.819	845.726	558.983
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	72.730.478	80.953.822	78.241.567	78.502.854	79.141.584	79.390.902
TOTAL ACTIVOS	108.329.312	112.207.616	116.011.892	122.848.742	123.177.364	122.899.587
PASIVOS						
Préstamos (Obligaciones Bancarias)	10.555.396	7.060.337	6.296.426	12.920.233	12.211.783	12.316.168
Proveedores locales y del exterior	4.601.876	4.004.021	8.634.914	6.467.214	6.972.352	6.921.678
Obligaciones Mercado de Valores	15.190.336	17.143.421	19.412.324	15.330.778	14.764.290	12.366.951
Otros Pasivos Corrientes	2.100.824	1.539.177	1.854.721	2.661.429	2.580.769	2.351.108
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	32.448.432	29.746.956	36.198.385	37.379.654	36.529.194	33.955.905
Préstamos (Deuda bancaria LP)	21.593.029	29.336.969	32.673.584	26.083.644	25.690.806	26.551.213
Obligaciones Mercado de Valores	15.146.162	9.768.478	7.455.646	17.257.883	19.488.138	16.293.446
Otros Pasivos No Corrientes	5.166.259	8.366.884	4.634.047	4.727.787	4.691.337	6.397.122
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	41.905.450	47.472.331	44.763.277	48.069.314	49.870.281	49.241.782
Deuda Financiera	62.484.923	63.309.205	65.837.980	71.592.538	72.155.017	67.527.778
Deuda Financiera C/P	25.745.732	24.203.758	25.708.750	28.251.011	26.976.073	24.683.119
Deuda Financiera L/P	36.739.191	39.105.447	40.129.230	43.341.527	45.178.944	42.844.659
TOTAL PASIVOS	74.353.882	77.219.287	80.961.662	85.448.968	86.399.475	83.197.686
PATRIMONIO						
Capital Social	18.979.510	18.979.510	18.979.510	18.979.511	18.979.510	18.979.511
Reservas	5.114.891	2.282.290	2.564.914	3.491.357	3.053.436	5.268.944
Otros resultados integrales	6.719.700	10.824.684	10.824.684	10.824.684	10.824.684	10.824.684
Utilidad neta del ejercicio	470.029	432.806	488.522	2.397.278	1.777.587	2.924.012
Resultados acumulados	2.691.300	2.469.039	2.192.600	1.706.943	2.142.672	1.704.751
TOTAL PATRIMONIO	33.975.430	34.988.329	35.050.230	37.399.773	36.777.889	39.701.901

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

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23
Ingresos	42.090.733	34.330.371	46.558.287	38.573.733	58.877.502	36.642.314
Costo de ventas	27.486.572	22.033.700	29.036.008	24.077.230	36.728.604	22.371.766
MARGEN BRUTO	14.604.161	12.296.671	17.522.279	14.496.503	22.148.898	14.270.548
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	6.868.273	6.535.319	9.169.653	7.445.445	11.245.484	6.813.576
UTILIDAD OPERACIONAL	7.735.888	5.761.352	8.352.626	7.051.058	10.903.414	7.456.973
Gastos Financieros	6.571.238	6.206.130	7.223.566	4.967.515	7.412.088	4.777.723
Otros ingresos	28.708	969.418	520.827	313.735	673.162	244.762
Otros gastos	0	(355.866)	329.029	0	654.703	0
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS.	1.193.358	880.506	1.320.858	2.397.278	3.509.785	2.924.012
Participación de trabajadores	179.004	132.076	198.129	0	526.468	0
Impuesto a la Renta (menos)	544.325	315.624	634.207	0	1.205.730	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	470.029	432.806	488.522	2.397.278	1.777.587	2.924.012

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

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23
Gastos Operacionales / Ingresos	16,32%	19,04%	19,69%	19,30%	19,10%	18,59%
Utilidad Operacional / Ingresos	18,38%	16,78%	17,94%	18,28%	18,52%	20,35%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	1,12%	1,26%	1,05%	6,21%	3,02%	7,98%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	1645,83%	1331,16%	1709,77%	294,13%	613,38%	255,03%
Utilidad Neta / capital permanente	0,77%	0,72%	0,79%	5,46%	2,64%	6,54%
Utilidad Operativa / capital permanente	12,72%	9,54%	13,54%	16,07%	16,22%	16,67%
(Otros ingr/egr netos) / Utilidad Neta del Ejercicio	6,11%	223,98%	106,61%	13,09%	37,87%	8,37%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	1398,05%	1433,93%	1478,66%	207,21%	416,97%	163,40%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	1,38%	1,24%	1,39%	6,41%	4,83%	7,36%
Rentabilidad sobre Activos	0,43%	0,39%	0,42%	1,95%	1,44%	2,38%
Rentabilidad Operacional / Activos Operacionales	7,72%	5,59%	7,74%	9,34%	9,41%	9,83%
Resultados Operativos Medidos / Activos Totales	7,14%	5,13%	7,20%	8,61%	8,85%	9,10%
Liquidez						
Razón Corriente	1,10	1,05	1,04	1,19	1,21	1,28
Liquidez Inmediata	0,65	0,63	0,53	0,58	0,56	0,58
Capital de Trabajo	3.150.402	1.506.838	1.571.940	6.966.234	7.506.586	9.552.780
Capital de Trabajo / Activos Totales	2,91%	1,34%	1,35%	5,67%	6,09%	7,77%
Cobertura						
EBITDA	10.705.162	8.012.585	10.459.908	8.342.649	13.017.099	8.841.368
EBITDA anualizado	10.705.162	8.012.585	10.459.908	12.771.923	13.017.099	13.515.818
Ingresos	42.090.733	34.330.371	46.558.287	38.573.733	58.877.502	36.642.314
Gastos Financieros	6.571.238	6.206.130	7.223.566	4.967.515	7.412.088	4.777.723
EBITDA / Ingresos	25,43%	23,34%	22,47%	21,63%	22,11%	24,13%
EBITDA/Gastos Financieros	1,63	1,29	1,45	1,68	1,76	1,85
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,12	0,09	0,13	0,10	0,15	0,11
EBITDA / Deuda Total	0,17	0,13	0,16	0,18	0,18	0,20
Flujo Libre de Caja / Deuda Total	0,66	0,71	0,65	0,56	0,58	0,50
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	3,17	22,41	14,87	12,32	5,25	5,16
Gastos de Capital / Depreciación	1,38	0,16	0,35	0,82	1,22	1,92
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	2,19	2,21	2,31	2,28	2,35	2,10
Activo Total / Capital Social	5,71	5,91	6,11	6,47	6,49	6,48
Pasivo Total / Capital Social	3,92	4,07	4,27	4,50	4,55	4,38
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	5,84	7,90	6,29	5,61	5,54	5,00
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	6,95	9,64	7,74	6,69	6,64	6,16
Deuda Financiera / Pasivo	84,04%	81,99%	81,32%	83,78%	83,51%	81,17%
Deuda Financiera / Patrimonio	183,91%	180,94%	187,84%	191,43%	196,19%	170,09%
Deuda Total de Corto Plazo / Deuda Total	41,20%	38,23%	39,05%	39,46%	37,39%	36,55%
Pasivo Total / Activo Total	68,64%	68,82%	69,79%	69,56%	70,14%	67,70%
Capital Social / Activo Total	17,52%	16,91%	16,36%	15,45%	15,41%	15,44%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	31,36%	31,18%	30,21%	30,44%	29,86%	32,30%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	67	68	47	32	35	38
Duración de Existencias (días)	160	156	199	202	218	245
Plazo de Proveedores (días)	61	66	109	65	69	75

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