

CALIFICACIÓN:

Décimo Segundo Programa de Papel Comercial	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Calificación Inicial
Metodología de Calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	n/a

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para el Décimo Segundo Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. en comité No. 195-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 27 de mayo de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023, 2024 y 2025, estados financieros internos con corte marzo 2025-2026, y proyecciones financieras. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas el 17 de abril de 2026 por un monto de hasta USD 6.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

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

- La industria manufacturera de productos no alimenticios mantiene una participación relevante dentro de la economía ecuatoriana, con una contribución promedio cercana al 5,5% del PIB. Luego de la contracción registrada en 2024, el sector evidenció una recuperación durante 2025, impulsada por la mejora en la demanda interna, la mayor estabilidad del sistema eléctrico y el dinamismo del crédito productivo. No obstante, se mantiene expuesto a riesgos estructurales asociados a la volatilidad de la demanda, costos de producción y condiciones operativas, configurando un entorno de recuperación gradual con riesgos aún latentes.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. cuenta con más de 57 años de experiencia en la fabricación y comercialización de envases plásticos, empaques industriales y artículos de consumo descartables, posicionándose como una de las principales empresas del país en su segmento. La integración vertical, capacidad instalada y enfoque en innovación y sostenibilidad le permiten mantener relaciones comerciales estables y una base diversificada de clientes, lo que constituye una fortaleza estructural para la generación de ingresos.
- La compañía presenta una capacidad operativa resiliente, evidenciada en la estabilidad de su margen bruto y en la generación de EBITDA positivo a lo largo del período analizado, a pesar de la contracción acumulada de ingresos entre 2023 y 2025. La recuperación observada en 2025 y la mejora en los resultados interanuales a marzo de 2026 reflejan un proceso de ajuste operativo y recuperación progresiva. A diciembre de 2025, la compañía registró ingresos operacionales por USD 46,17 millones, con un margen bruto del 38,13%. La utilidad neta se mantuvo positiva durante todo el período 2023–2025, pasando de USD 1,96 millones a USD 0,90 millones, reflejando resiliencia en un entorno de menor facturación. En el análisis interanual, a marzo de 2026 la utilidad antes de impuestos muestra una notoria mejora frente al mismo período de 2025. El EBITDA alcanzó USD 11,84 millones en 2025, con una cobertura de gastos financieros de 1,51 veces, similar al 1,44 veces a marzo de 2026. A partir de 2023, la compañía ha mantenido una generación operativa de flujos de efectivo positiva, lo que le ha permitido sostener un ritmo constante de inversión y mantener un control adecuado de los niveles de endeudamiento.
- A nivel operativo, la compañía ha mantenido una gestión relativamente estable de su cartera y una posición de liquidez manejable durante el periodo en análisis. Si bien el capital de trabajo presentó presión puntual a marzo de 2025, este se recuperó posteriormente, reflejando una administración activa de los recursos corrientes. En paralelo, el mayor nivel de endeudamiento financiero y los indicadores de cobertura aun ajustados evidencian la importancia de continuar fortaleciendo la generación operativa.
- El patrimonio muestra una tendencia de fortalecimiento sostenido, impulsado por la acumulación de resultados y la constitución de reservas, lo que mejora la capacidad de absorción de pérdidas y respalda la estructura financiera de la compañía. El patrimonio ha pasado de USD 38,83 millones en 2023 a USD 40,51 millones en 2025, y alcanzando USD 40,87 millones a marzo de 2026. En este contexto, la retención de utilidades y la consolidación de la estructura patrimonial contribuyen a mejorar la capacidad de la compañía para absorber eventuales choques y respaldar sus niveles de endeudamiento.
- La razón de apalancamiento se ubicó en 2,61 veces a marzo de 2026, nivel considerado moderado, que ha sido manejado de forma eficiente mediante procesos de amortización de obligaciones y refinanciamiento ordenado de la deuda. La compañía mantiene un adecuado acceso a fuentes de financiamiento, tanto en el

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

sistema financiero como en el mercado de valores, evidenciado en su historial de emisiones y en la colocación efectiva de sus instrumentos, lo que mitiga parcialmente los riesgos asociados a su estructura de endeudamiento.

- En conjunto, las proyecciones financieras de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. reflejan un escenario de recuperación gradual y estabilidad operativa, sustentado en supuestos conservadores de crecimiento en ingresos, mantenimiento de márgenes y control de costos. La compañía evidencia una capacidad sostenida de generación de EBITDA y resultados positivos, lo que contribuye a respaldar el cumplimiento de sus obligaciones financieras en el horizonte proyectado. No obstante, las proyecciones también muestran que la generación operativa y de flujo de efectivo se mantiene en niveles moderados en relación con las necesidades de inversión y servicio de deuda, lo que limita la holgura financiera. En este contexto, la compañía continuará dependiendo de una adecuada gestión del capital de trabajo, particularmente de la rotación de inventarios y cuentas por cobrar, así como del financiamiento a través de proveedores y del acceso al sistema financiero y mercado de valores.
- El Papel Comercial en análisis se encuentra debidamente estructurado, respaldado por garantía general y sujeto a resguardos financieros que contribuyen a limitar el riesgo para los inversionistas, en el marco de la normativa vigente.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El desempeño histórico de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. durante el período 2023–2025 se caracterizó por una contracción de los ingresos entre 2023 y 2024, seguida de una recuperación moderada en 2025. acompañado de una capacidad operativa resiliente y una generación sostenida de resultados positivos, aunque con presiones en la rentabilidad y en la cobertura de sus obligaciones financieras.

En términos de ingresos, la compañía registró una contracción entre 2023 y 2024, al pasar de USD 54,04 millones a USD 44,91 millones, equivalente a una reducción anual de 16,89%. Este comportamiento estuvo asociado principalmente a una menor demanda en ciertos segmentos del mercado, así como a la disminución en los precios de venta, factores que presionaron el desempeño comercial durante dicho ejercicio. No obstante, para 2025 los ingresos mostraron una recuperación moderada y alcanzaron USD 46,17 millones, reflejando un crecimiento anual de 2,80%. Esta tendencia positiva se mantuvo a marzo de 2026, cuando los ingresos ascendieron a USD 11,29 millones, frente a USD 10,50 millones registrados en marzo de 2025, lo que representa un incremento interanual de 7,50%. Si bien esta evolución evidencia una mejora en la dinámica comercial, el nivel de ingresos aún se mantiene por debajo del observado en 2023, por lo que persisten retos asociados a la consolidación de la demanda y a la recuperación sostenida del volumen y precios de venta.

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

En cuanto a la rentabilidad, la utilidad neta presentó una caída significativa en 2024, pasando de USD 1,96 millones en 2023 a USD 0,79 millones, con una posterior recuperación a USD 0,90 millones en 2025. Si bien la empresa ha mantenido resultados positivos, estos continúan en niveles moderados en relación con el tamaño de su operación, lo que evidencia una rentabilidad aún en proceso de fortalecimiento, influenciada por la presión en ingresos y costos.

Desde la perspectiva financiera, la compañía ha incrementado su nivel de endeudamiento durante el período analizado, con una deuda neta que pasó de USD 62,53 millones en 2023 a USD 76,72 millones en 2025 y USD 80,59 millones a marzo de 2026. Este incremento responde, en parte, a necesidades de financiamiento para sostener la operación, el capital de trabajo y la estructura productiva, en un contexto en el que los ingresos, si bien muestran una recuperación reciente, aún se mantienen por debajo de los niveles observados en 2023. En este escenario, los indicadores de cobertura del servicio de deuda se han mantenido por debajo de la unidad, reflejando una capacidad de cobertura ajustada frente al nivel de obligaciones financieras, lo que constituye uno de los principales factores de presión en el perfil financiero de la compañía.

Por otro lado, la empresa ha mantenido niveles positivos de flujo operativo y capital de trabajo, lo que le ha permitido sostener su operación y cumplir con sus obligaciones corrientes. Asimismo, el fortalecimiento progresivo

del patrimonio, impulsado por la acumulación de resultados y la constitución de reservas, contribuye a mejorar su capacidad de absorción de pérdidas y a respaldar su estructura financiera.

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

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024 REAL	2025	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	54.041	44.910	46.168	10.501	11.289
Utilidad operativa (miles USD)	10.119	8.412	9.414	2.118	2.221
Utilidad neta (miles USD)	1.963	790	897	207	432
EBITDA (miles USD)	12.326	10.745	11.839	2.518	2.639
Deuda neta (miles USD)	62.526	70.420	76.720	69.038	80.590
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	11.215	2.534	1.299	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	23.152	25.257	30.956	23.705	31.804
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	21.196	35.169	31.845	28.042	22.753
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,58	0,31	0,37	0,09	0,12
Capital de trabajo (miles USD)	8.522	3.998	12.968	(3.725)	3.121
ROE	5,06%	1,99%	2,21%	2,07%	4,22%
Apalancamiento	2,39	2,23	2,38	2,21	2,61

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

FACTORES DE RIESGO

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

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

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

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

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son el inventario y la propiedad, planta y equipos. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

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

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 555 mil por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a 0,38% del total de los activos a marzo 2026, por lo que su incidencia dentro del balance es reducida y no constituye un factor de riesgo relevante en términos de liquidez o calidad de activos. Si bien su participación es poco significativa, la recuperación de estos saldos depende de la capacidad de pago de las entidades relacionadas; no obstante, dado su bajo peso relativo, este riesgo se considera acotado y sin impacto material sobre la posición financiera de la compañía.

INSTRUMENTO

En sesión celebrada el 17 de abril de 2026, en Daule, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., autorizó la emisión desmaterializada del Décimo Segundo Programa de Papel Comercial de corto plazo por un cupo de emisión de USD 6.000.000.

DÉCIMO SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	D	6.000.000	Hasta 359 días	720 días	Al vencimiento	Cero cupón
Saldo vigente (marzo 2026)	N/A					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía General	Conforme lo dispone el Art. 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.					
Rescates anticipados	El presente Programa de Papel Comercial no contempla procedimientos de rescates anticipados.					
Underwriting	No contempla contrato de <i>underwriting</i> .					
Estructurador financiero	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente colocador	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Límite de endeudamiento	La compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos con costo equivalente al 80% de los activos de la empresa entendiéndose como pasivos con costo con instituciones financieras y mercado de valores.					
Resguardos	- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. - No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora. - Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.					

Fuente: Circular de Oferta Pública, Contrato de emisión de obligaciones

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo