

## Cuarta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo Plásticos Rival Cía. Ltda.

Comité No.: 117-2025	Fecha de Comité: 15 de mayo de 2025
Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2025	Quito - Ecuador
Lic. Paúl Villafuerte (593) 24501-643	pvillafuerte@ratingpcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	No. Inscripción	Resolución SCVS
Cuarta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	AAA	Inicial	N/A	N/A

### Significado de la Calificación

**Categoría AAA:** 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 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 inmediato superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."*

### Racionalidad

El Comité de Calificación PCR decidió asignar la calificación de **"AAA"** a la **Cuarta Emisión de Obligaciones de Plásticos Rival Cía. Ltda.** La calificación se sustenta principalmente en su sólida y extensa trayectoria dentro del mercado ecuatoriano de tuberías plásticas, donde ha logrado consolidar una posición de liderazgo. A pesar de los desafíos económicos presentados durante el año 2024, que generaron una contracción en sus ingresos netos, la empresa ha demostrado una notable capacidad para mantener indicadores de rentabilidad que se sitúan por encima de su promedio histórico. Adicionalmente, sus flujos de EBITDA han demostrado ser suficientes para cubrir sus obligaciones financieras, y ha implementado una estrategia efectiva para reducir sus niveles de endeudamiento a través de una reestructuración orientada hacia el largo plazo. A marzo de 2025, presenta óptimos niveles de liquidez y cuenta con un robusto soporte patrimonial, impulsado por una política consistente de reinversión de sus utilidades generadas. La Emisión evaluada se encuentra amparada por la Garantía General, cuenta con un compromiso adicional y la limitación del endeudamiento en 1,5 veces.

### Instrumento Calificado

#### Cuarta Emisión de Obligaciones

La Junta General Extraordinaria de Socios de la compañía Plásticos Rival Cía. Ltda., en su sesión celebrada el 28 de marzo de 2025, resolvió autorizar la Cuarta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo, por un monto de dos millones de dólares de los Estados Unidos (US\$ 2'000.000,00) según el siguiente detalle que consta en el Prospecto de Oferta Pública:

Características del Instrumento					
Emisor	Plásticos Rival Cía. Ltda.				
Monto de la Emisión	US\$ 2'000.000,00				
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.				
Características Generales	Clase	Monto a Emitir	Plazo	Tasa Anual	Pago de interés
	A	US\$ 2'000.000,00	1.080 días	7,00%	Trimestral
	B		1.440 días	7,50%	Trimestral

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

### Resumen Ejecutivo

- Amplia trayectoria y fuerte posicionamiento en el mercado:** Plásticos Rival Cía. Ltda., es una empresa ecuatoriana, que se constituyó mediante escritura pública el 16 de junio de 1976, en la ciudad de Cuenca. La empresa se dedica a la fabricación y comercialización de tubos y conexiones PVC, PVC-O, polietileno, polipropileno y PRFV, productos ofertados al sector industrial, minero, energético, sanitario, agrícola, entre otros, estos son de alta calidad y elaborados en las plantas de Cuenca y Guayaquil. Considerando su código CIIU (C2220.12), la empresa en 2023 se ubicó en la primera posición, representando el 55,59% del total de ventas en esta categoría. Su trayectoria está respaldada por importantes aliados estratégicos que aportan al crecimiento con su "Know how" y experiencia. En 1993 firmaron un convenio de explotación de la patente australiana de tuberías perfiladas RIB-LOC, convirtiéndose así, en el primer fabricante de tuberías plásticas de gran diámetro en Sudamérica. En el 2008, gracias a la colaboración conjunta con el Grupo Petroplast de Argentina, inician la producción de tuberías PRFV, convirtiéndose en uno de los pocos productores en el mundo y el segundo en América Latina con cobertura regional.

- **Indicadores de rentabilidad superiores a su promedio histórico:** A diciembre de 2024, se pudo observar una tendencia de contracción general en las operaciones de la empresa, la cual se manifestó en una disminución tanto de los ingresos operacionales como de los costos y gastos. Este comportamiento se atribuye principalmente a la contracción general de la economía ecuatoriana, sumado a la reducción de la demanda de sus productos en el sector de la construcción. En este contexto, la empresa registró un decrecimiento importante en sus resultados netos durante el año 2024; sin embargo, es importante destacar que los ingresos de la compañía durante el año 2023 presentaron un crecimiento atípico y significativamente superior en comparación con el comportamiento general de los últimos cinco años de análisis (2020 a 2024). A pesar de esta reducción anual en los resultados netos, los indicadores de rentabilidad clave de la empresa, como el ROA y ROE, lograron mantenerse en niveles óptimos y, además, se ubicaron en una posición favorable en comparación con el promedio histórico.
- **Flujos EBITDA suficientes para cubrir las obligaciones:** Históricamente, Plásticos Rival Cía. Ltda. ha mantenido un crecimiento promedio positivo y marcado en sus flujos EBITDA durante los últimos cinco años. Sin embargo, a diciembre de 2024, se observa una reducción en línea con el nivel de ventas de la empresa durante el año. A pesar de esta disminución, las coberturas no han experimentado variaciones drásticas que pongan en riesgo la capacidad de pago de la empresa. Si bien se aprecia una ligera reducción en la cobertura de los gastos financieros y la deuda financiera total, la cobertura de la deuda financiera a corto plazo muestra una mejora debido a la reestructuración de la deuda hacia el largo plazo. En este sentido, la empresa mantiene coberturas suficientes para hacer frente a sus obligaciones a pesar de la reducción en los flujos EBITDA.
- **Reducción de los niveles de endeudamiento:** Las fuentes de financiamiento de Plásticos Rival Cía. Ltda. experimentaron una disminución considerable al comparar los cierres de los años 2024 y 2023. No obstante, al analizar el periodo de marzo de 2025, se identifica una reducción interanual menos pronunciada en las fuentes de financiamiento, lo cual se atribuye a la adquisición de nueva deuda durante los primeros meses del año en curso. En este contexto, se evidencia una estrategia de reestructuración de la deuda financiera de la empresa, caracterizada por el traslado de obligaciones desde el corto hacia el largo plazo. Adicionalmente, es importante destacar el esfuerzo constante que ha demostrado la empresa a lo largo de su historia por asegurar la obtención de los recursos financieros necesarios para mantener la continuidad y el desarrollo de sus operaciones.
- **Óptimos niveles de liquidez:** A marzo de 2025, Plásticos Rival Cía. Ltda. evidencia una posición de liquidez más sólida en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento favorable se replica en el capital de trabajo de la empresa, el cual experimentó un aumento considerable, impulsado principalmente por el incremento del activo corriente, derivado de la adquisición de inventarios, y por la disminución de la deuda financiera a corto plazo como resultado de la implementación de una estrategia de reestructuración de la misma. De igual forma, se observa una mejora en el indicador de prueba ácida, el cual proporciona una visión de la capacidad de pago a corto plazo excluyendo el valor de los inventarios. Adicionalmente, es importante destacar que el ciclo de conversión de efectivo de la empresa también ha presentado una mejora interanual, lo que sugiere una mayor eficiencia en la gestión de su capital de trabajo operativo.
- **Soporte patrimonial:** A la fecha de corte, el patrimonio de Plásticos Rival Cía. Ltda. registró un valor de US\$ 83,06 millones, lo que representa un aumento interanual considerable. Este crecimiento patrimonial fue impulsado principalmente por el incremento en las reservas legales de la empresa y por la acumulación constante de ganancias generadas en periodos consecutivos. Esta evolución positiva del patrimonio se ha consolidado como un factor de gran relevancia, ya que demuestra el firme compromiso de la empresa con la reinversión de sus utilidades generadas, lo que a su vez se traduce en una mayor percepción de fiabilidad y solidez financiera ante sus diversos grupos de interés.
- **Cumplimientos de los resguardos de ley:** A marzo de 2025, Plásticos Rival Cía. Ltda. mantiene vigente un instrumento en el mercado de valores. La empresa ha cumplido en tiempo y forma con los pagos al mercado de valores; así como, con los resguardos de ley que se han establecido para el instrumento calificado.

Atentamente,



Econ. Santiago Coello  
**Gerente General**  
**Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S. A.**

## Cuarta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo Plásticos Rival Cía. Ltda.

Comité No.: 117-2025	Fecha de Comité: 15 de mayo de 2025
Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2025	Quito - Ecuador
Lic. Paúl Villafuerte (593) 24501-643	pvillafuerte@ratingpcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	No. Inscripción	Resolución SCVS
Cuarta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	AAA	Inicial	N/A	N/A

### Significado de la Calificación

**Categoría AAA:** 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 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 inmediato superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."*

### Racionalidad

El Comité de Calificación PCR decidió asignar la calificación de **"AAA"** a la **Cuarta Emisión de Obligaciones de Plásticos Rival Cía. Ltda.** La calificación se sustenta principalmente en su sólida y extensa trayectoria dentro del mercado ecuatoriano de tuberías plásticas, donde ha logrado consolidar una posición de liderazgo. A pesar de los desafíos económicos presentados durante el año 2024, que generaron una contracción en sus ingresos netos, la empresa ha demostrado una notable capacidad para mantener indicadores de rentabilidad que se sitúan por encima de su promedio histórico. Adicionalmente, sus flujos de EBITDA han demostrado ser suficientes para cubrir sus obligaciones financieras, y ha implementado una estrategia efectiva para reducir sus niveles de endeudamiento a través de una reestructuración orientada hacia el largo plazo. A marzo de 2025, presenta óptimos niveles de liquidez y cuenta con un robusto soporte patrimonial, impulsado por una política consistente de reinversión de sus utilidades generadas. La Emisión evaluada se encuentra amparada por la Garantía General, cuenta con un compromiso adicional y la limitación del endeudamiento en 1,5 veces.

### Resumen Ejecutivo

- Amplia trayectoria y fuerte posicionamiento en el mercado:** Plásticos Rival Cía. Ltda., es una empresa ecuatoriana, que se constituyó mediante escritura pública el 16 de junio de 1976, en la ciudad de Cuenca. La empresa se dedica a la fabricación y comercialización de tubos y conexiones PVC, PVC-O, polietileno, polipropileno y PRFV, productos ofertados al sector industrial, minero, energético, sanitario, agrícola, entre otros, estos son de alta calidad y elaborados en las plantas de Cuenca y Guayaquil. Considerando su código CIIU (C2220.12), la empresa en 2023 se ubicó en la primera posición, representando el 55,59% del total de ventas en esta categoría. Su trayectoria está respaldada por importantes aliados estratégicos que aportan al crecimiento con su "Know how" y experiencia. En 1993 firmaron un convenio de explotación de la patente australiana de tuberías perfiladas RIB-LOC, convirtiéndose así, en el primer fabricante de tuberías plásticas de gran diámetro en Sudamérica. En el 2008, gracias a la colaboración conjunta con el Grupo Petroplast de Argentina, inician la producción de tuberías PRFV, convirtiéndose en uno de los pocos productores en el mundo y el segundo en América Latina con cobertura regional.
- Indicadores de rentabilidad superiores a su promedio histórico:** A diciembre de 2024, se pudo observar una tendencia de contracción general en las operaciones de la empresa, la cual se manifestó en una disminución tanto de los ingresos operacionales como de los costos y gastos. Este comportamiento se atribuye principalmente a la contracción general de la economía ecuatoriana, sumado a la reducción de la demanda de sus productos en el sector de la construcción. En este contexto, la empresa registró un decrecimiento importante en sus resultados netos durante el año 2024; sin embargo, es importante destacar que los ingresos de la compañía durante el año 2023 presentaron un crecimiento atípico y significativamente superior en comparación con el comportamiento general de los últimos cinco años de análisis (2020 a 2024). A pesar de esta reducción anual en los resultados netos, los indicadores de rentabilidad clave de la empresa, como el ROA y ROE, lograron mantenerse en niveles óptimos y, además, se ubicaron en una posición favorable en comparación con el promedio histórico.
- Flujos EBITDA suficientes para cubrir las obligaciones:** Históricamente, Plásticos Rival Cía. Ltda. ha mantenido un crecimiento promedio positivo y marcado en sus flujos EBITDA durante los últimos cinco años.

Sin embargo, a diciembre de 2024, se observa una reducción en línea con el nivel de ventas de la empresa durante el año. A pesar de esta disminución, las coberturas no han experimentado variaciones drásticas que pongan en riesgo la capacidad de pago de la empresa. Si bien se aprecia una ligera reducción en la cobertura de los gastos financieros y la deuda financiera total, la cobertura de la deuda financiera a corto plazo muestra una mejora debido a la reestructuración de la deuda hacia el largo plazo. En este sentido, la empresa mantiene coberturas suficientes para hacer frente a sus obligaciones a pesar de la reducción en los flujos EBITDA.

- **Reducción de los niveles de endeudamiento:** Las fuentes de financiamiento de Plásticos Rival Cía. Ltda. experimentaron una disminución considerable al comparar los cierres de los años 2024 y 2023. No obstante, al analizar el periodo de marzo de 2025, se identifica una reducción interanual menos pronunciada en las fuentes de financiamiento, lo cual se atribuye a la adquisición de nueva deuda durante los primeros meses del año en curso. En este contexto, se evidencia una estrategia de reestructuración de la deuda financiera de la empresa, caracterizada por el traslado de obligaciones desde el corto hacia el largo plazo. Adicionalmente, es importante destacar el esfuerzo constante que ha demostrado la empresa a lo largo de su historia por asegurar la obtención de los recursos financieros necesarios para mantener la continuidad y el desarrollo de sus operaciones.
- **Óptimos niveles de liquidez:** A marzo de 2025, Plásticos Rival Cía. Ltda. evidencia una posición de liquidez más sólida en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento favorable se replica en el capital de trabajo de la empresa, el cual experimentó un aumento considerable, impulsado principalmente por el incremento del activo corriente, derivado de la adquisición de inventarios, y por la disminución de la deuda financiera a corto plazo como resultado de la implementación de una estrategia de reestructuración de la misma. De igual forma, se observa una mejora en el indicador de prueba ácida, el cual proporciona una visión de la capacidad de pago a corto plazo excluyendo el valor de los inventarios. Adicionalmente, es importante destacar que el ciclo de conversión de efectivo de la empresa también ha presentado una mejora interanual, lo que sugiere una mayor eficiencia en la gestión de su capital de trabajo operativo.
- **Soporte patrimonial:** A la fecha de corte, el patrimonio de Plásticos Rival Cía. Ltda. registró un valor de US\$ 83,06 millones, lo que representa un aumento interanual considerable. Este crecimiento patrimonial fue impulsado principalmente por el incremento en las reservas legales de la empresa y por la acumulación constante de ganancias generadas en periodos consecutivos. Esta evolución positiva del patrimonio se ha consolidado como un factor de gran relevancia, ya que demuestra el firme compromiso de la empresa con la reinversión de sus utilidades generadas, lo que a su vez se traduce en una mayor percepción de fiabilidad y solidez financiera ante sus diversos grupos de interés.
- **Cumplimientos de los resguardos de ley:** A marzo de 2025, Plásticos Rival Cía. Ltda. mantiene vigente un instrumento en el mercado de valores. La empresa ha cumplido en tiempo y forma con los pagos al mercado de valores; así como, con los resguardos de ley que se han establecido para el instrumento calificado.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación.

- No aplica, el instrumento cuenta con la calificación más alta.

### Factores que podrían reducir la calificación.

- Aumento excesivo en los niveles de endeudamiento.
- Obtener pérdidas financieras que afecten y mermen al patrimonio.
- Aumentar la concentración en su cartera de clientes.
- Incumplimiento en el pago de obligaciones al Mercado de Valores.

## Riesgos Previsibles y Riesgos Previsibles Futuros

- El principal riesgo del Emisor es que el negocio al que se dedica es altamente sensible al comportamiento de la economía del Ecuador, debido principalmente a la correlación existente entre el principal sector que atiende el Emisor (construcción) y el PIB del país; no obstante, la empresa realiza la mitigación de este riesgo a través de la diversificación de sus líneas de productos para el mercado tanto interno como externo.
- La volatilidad de los precios de la materia prima es un riesgo la empresa, debido a que la gran parte de ese material proviene de derivados del petróleo; sin embargo, es importante destacar que a pesar de este riesgo los márgenes de costos que maneja el Emisor han permanecido estables históricamente y han mejorado en el último año.
- El Emisor está expuesto a un riesgo de impago de sus cuentas por cobrar, debido principalmente a que sus principales clientes se encuentran en el sector construcción el cual es sensible ante contracciones en la economía.

## Aspectos de la Calificación

La calificación de riesgo otorgada al instrumento se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

## Contexto Macroeconómico<sup>1</sup>

La economía ecuatoriana, al cierre de tercer trimestre de 2024, evidencia un desempeño comprometido por una confluencia de factores adversos. La informalidad laboral, en ascenso, precariza el empleo y limita la recaudación fiscal. El encarecimiento del financiamiento externo, derivado de políticas monetarias restrictivas globales, restringe el acceso a capital y desincentiva la inversión. La incertidumbre política interna, reflejada en un elevado riesgo país, obstaculiza la inversión extranjera directa. La escalada de violencia, con un costo estimado del 6% del PIB y la crisis eléctrica, con pérdidas diarias de US\$ 72 millones, deterioraron la actividad productiva. El incremento del IVA al 15%, que, si bien busca fortalecer las finanzas públicas, impacta negativamente en el consumo. Ante este panorama, se requiere la implementación de políticas coordinadas entre el sector público y privado para impulsar la recuperación económica."

Durante el año 2024 entre los factores externos e internos que han tenido impacto en la economía ecuatoriana se distingue lo siguiente.

### Tasas de interés elevadas y financiamiento a mayor costo

Uno de los principales factores externos que afectan la economía ecuatoriana es el incremento en las tasas de interés a nivel global. Las economías desarrolladas, como Estados Unidos y la Unión Europea, han mantenido tasas de interés elevadas para controlar la inflación, con cifras que rondan entre el 4,25% y el 5,50%. Esto no solo encarece el costo de los préstamos y reduce el consumo, sino que también aumenta el rendimiento exigido por los inversionistas, lo que resulta en una fuga de capitales hacia esos mercados.

Para Ecuador y otros países de América Latina, esta situación obliga a gobiernos y empresas a pagar mayores tasas de interés para acceder a financiamiento externo. Además, la inflación y el encarecimiento del dinero impactan negativamente en las remesas enviadas por los migrantes ecuatorianos desde Estados Unidos, disminuyendo una fuente importante de ingresos para muchas familias en el país.

### Incertidumbre política y riesgo país

La incertidumbre política ha sido otro factor clave en la desaceleración económica de Ecuador. Desde 2023, el país ha experimentado una serie de eventos que han incrementado la inestabilidad, como el juicio político al expresidente Guillermo Lasso y la disolución de la Asamblea Nacional, lo que llevó a elecciones anticipadas. En 2024, esta inestabilidad persiste bajo la administración de Daniel Noboa, quien enfrenta dificultades para lograr consenso en la Asamblea Nacional, complicando la aprobación de nuevas reformas económicas.

La incertidumbre política ha elevado el riesgo país de Ecuador, un indicador que mide la probabilidad de que un Estado no pague su deuda externa. A diciembre 2024 este índice culminó en 1.200 puntos presentando una disminución de 61 puntos frente a su periodo anterior similar, esto como consecuencia del cambio en la situación energética del país, la reducción importante del déficit fiscal y la disminución en los atrasos de pagos del Estado con los proveedores.

Finalmente se expresa que actualmente los mercados internacionales están más enfocados en el panorama electoral del ecuador, que en la situación económica tomando en cuenta que este tendrá una recuperación muy moderada.

### Escalada de violencia y sus efectos económicos

La creciente violencia en Ecuador también ha tenido un impacto negativo en la economía. Según el Índice de Paz Global, el costo económico de la violencia representa el 6% del PIB del país, lo que equivale a más de 12.000 millones de dólares anuales. Esta violencia ha llevado a una disminución de la inversión, una caída en las ventas y menos turismo, además de cierres de negocios y mayores costos debido a extorsiones y la necesidad de protección adicional.

El sector camaronero, por ejemplo, reporta pérdidas de 100 millones de dólares al año debido a la inseguridad. La violencia también afecta el poder adquisitivo de la población más pobre, ya que los costos adicionales de protección se trasladan a los precios de los productos, incrementando el costo de vida en las zonas más afectadas.

### Crisis eléctrica y cortes de luz

La crisis eléctrica en Ecuador, causada por una combinación de sequías y una infraestructura degradada, llevaron a frecuentes cortes de luz que afectaron gravemente al sector productivo. La falta de agua en embalses clave y la debilidad del Sistema Nacional Interconectado han resultado en pérdidas económicas estimadas en 72 millones de dólares diarios para la economía del país. Estos cortes de luz obligaron al gobierno a suspender jornadas laborales y han incrementado los costos operativos para las empresas, que se vieron forzadas a invertir en generadores de emergencia.

### Aumento del IVA y reducción del consumo

En 2024, el gobierno ecuatoriano aumentó el Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15%, una medida que se espera genere ingresos adicionales de hasta 1.300 millones de dólares al año. Sin embargo, este incremento también ha reducido el consumo de los hogares, afectando negativamente al sector comercial, que ya enfrentaba dificultades debido a la crisis de seguridad y los cortes de luz. Más de la mitad de los productos en la canasta básica han experimentado un aumento de precio debido al alza del IVA, lo que ha llevado a algunas empresas a asumir el costo para mantener sus ventas.

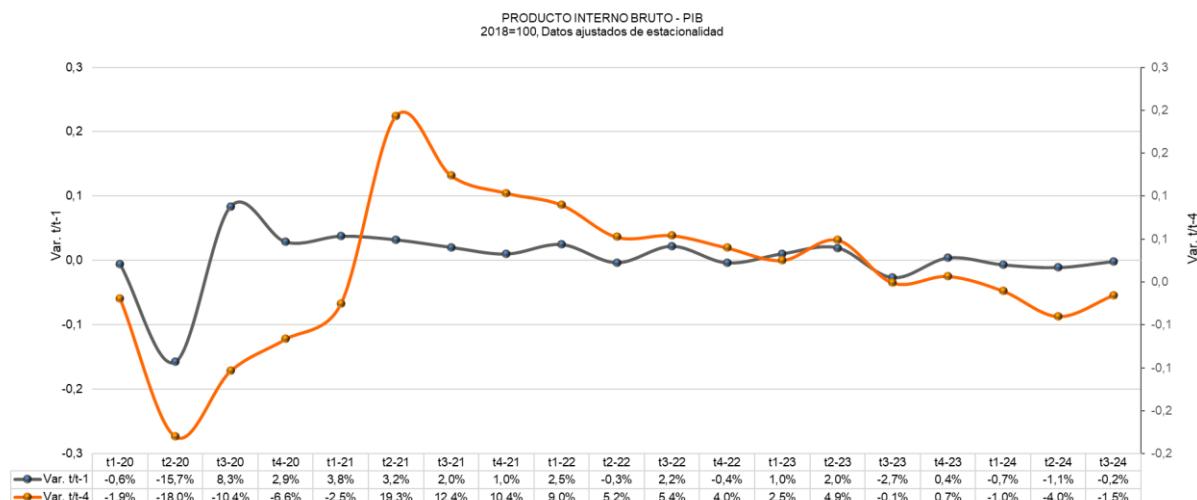
<sup>1</sup> Las cifras utilizadas para este extracto son las últimas publicadas por la página web del Banco Central del Ecuador.

## Erosión regresiva del río Coca

La erosión regresiva del río Coca es otro problema que amenaza la infraestructura crítica del país, incluida la hidroeléctrica Coca Codo Sinclair, la más grande de Ecuador. Esta erosión, que ha avanzado rápidamente desde 2020, ha dañado severamente las infraestructuras petroleras y ha llevado a la suspensión de operaciones en importantes oleoductos. La producción petrolera del país, una de las principales fuentes de exportación e ingresos, se ha visto gravemente afectada, obligando a la estatal Petroecuador a declarar fuerza mayor en sus exportaciones de crudo.

La economía ecuatoriana ha enfrentado un año crítico en 2024, con múltiples desafíos que requieren medidas efectivas y una mayor estabilidad política para poder superarlos y retomar un camino de crecimiento sostenible.

El PIB de Ecuador al cierre del tercer trimestre de 2024, experimentó una caída interanual del -1,50% la causa principal de este comportamiento se debe a contracciones significativas en varios sectores clave. La formación bruta de capital fijo (FBKF) se redujo un -6,20%, principalmente debido a la caída de las exportaciones en un -5,10 en las ventas externas de petróleo y crudo derivados del petróleo, camarón, productos mineros entre otros. El gasto de gobierno disminuyó en -1,04% afectando principalmente el rubro de compras de bienes y servicios del presupuesto general del estado; sin embargo, el consumo de los hogares creció por mayor demanda de productos manufacturados alimenticios, servicios de artes y entretenimientos, inmobiliarios y de alojamiento de comidas, las importaciones crecieron en un +0,30% debido mayor demanda de materias primas y productos intermedios y bienes de capital para la industria y agricultura. A nivel sectorial, destacaron positivamente las actividades de arte, entretenimiento y otras actividades (3,70%), pesca y acuicultura (3,20%), alojamiento y comidas (2,60%), actividades inmobiliarias (1,5%), agricultura, ganadería y silvicultura (0,8%, y manufactura de productos alimenticios en (0,1%) contrastando con el desempeño negativo de la mayoría de los sectores económicos.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificador de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En el segundo semestre de 2024, las exportaciones totales de Ecuador crecieron un 9% respecto al mismo período de 2023. Las exportaciones no petroleras, que representaron el 71% del total, aumentaron un 7,7% en valor, mientras que las petroleras, con un 29,1% de participación, se incrementaron un 28,5%. Este crecimiento fue acompañado por una mejora en el Índice de Términos de Intercambio no petrolero, que pasó de 0,99 a 1,02 indicando condiciones más favorables para el comercio exterior ecuatoriano.

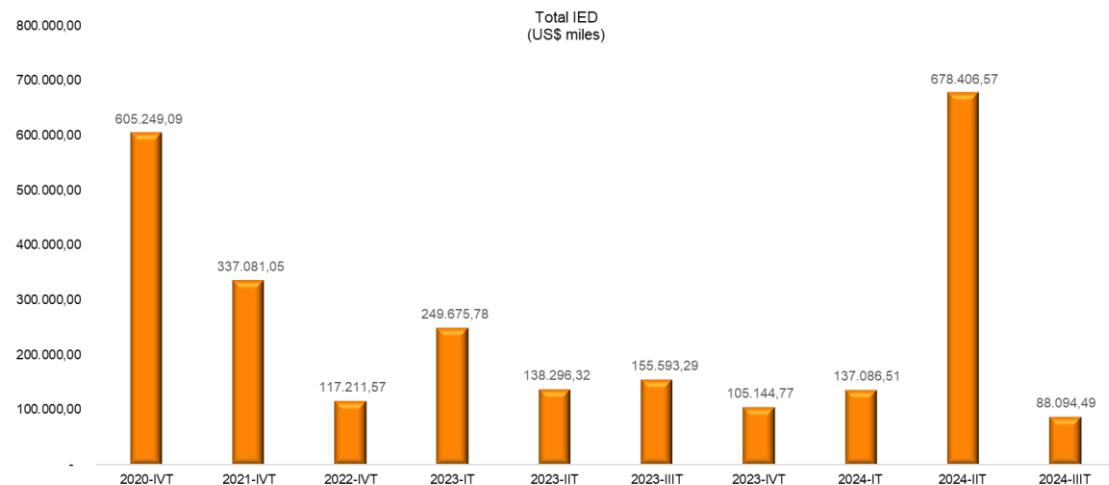
La Unión Europea se posicionó como el principal destino de las exportaciones no petroleras con un 24% de participación, seguida por China, Estados Unidos, Rusia y Colombia. Estos cinco destinos captaron el 73% de las exportaciones no petroleras. Notablemente, la Unión Europea, Estados Unidos y Colombia mostraron los mayores incrementos en valor (37,3%, 14,20% y 5,0% respectivamente), mientras que China registró una reducción del 16,5%. Esta diversificación de mercados y el crecimiento tanto en el sector petrolero como no petrolero reflejan una dinámica positiva en el comercio exterior ecuatoriano para el período analizado.

El Camarón fue el principal producto de exportación no petrolera durante el primer semestre 2024, con una participación del 30%; seguido por banano, cacao, pescado enlatado, concentrado de plomo y cobre, flores naturales y oro. Estos 7 productos representan el 76% del total de estas exportaciones. Respecto al mismo período en 2023, la participación de estos productos disminuyó en 1% en valores monetarios y en volumen tuvo una reducción de participación del 3%. Mientras que el Cacao fue el producto que tuvo mayor crecimiento durante este período, con un aumento del 211% en relación con el primer semestre 2023.

Durante este período, hubo un aumento significativo en la cantidad de petróleo ecuatoriano exportado en el mercado spot, debido a la finalización de los contratos a largo plazo que Petroecuador mantenía con compañías internacionales. Por otro lado, las exportaciones que no incluyen petróleo experimentaron un decrecimiento del 7% durante enero a septiembre 2024. En cuanto a las importaciones totales, estas alcanzaron los US\$ 5.116,8 millones.

### **Inversión Extranjera Directa (IED)**

Durante el tercer trimestre de 2024, la inversión Extranjera Directa experimentó una contracción de -US\$ 23,91 millones respecto a su comparativo del mismo periodo del año 2023, debido a la reducción de servicios prestados a las empresas y explotación de minas principalmente. Individualmente, la Inversión Extranjera Directa por actividad económica, presentó desinversión en 5 de las nueve actividades reportadas por el Banco Central del Ecuador. Debido a la situación política, el aumento de inseguridad y violencia han limitado el consumo, sectores que antes eran atractivos como minas y canteras, actualmente ya presentan caídas significativas por la incertidumbre actual, aspectos que dificultan la atracción de nuevos capitales.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

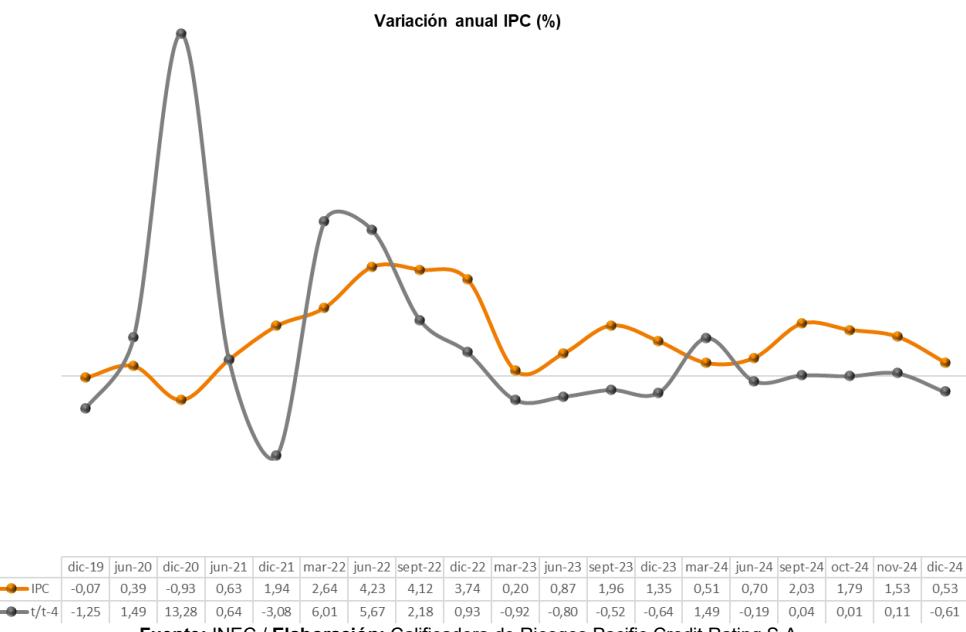
La Inversión Extranjera Directa considera solamente los nuevos capitales que ingresan al país. Por este motivo, los flujos de IED de años anteriores pueden estar reinvertidos ya que al generarse en el país no se consideran como IED. En referencia a las actividades en las que se evidencia un crecimiento del capital extranjero de manera interanual.

### **Índice de Precios al Consumidor (IPC)**

A diciembre 2024, Ecuador experimentó una deflación mensual de -0,99% respecto a noviembre del mismo año. La inflación anual se situó en 0,53%, mostrando una disminución en comparación con el 1,35% registrado en diciembre de 2023. Estos datos indican una estabilidad general de precios, con una tendencia a la baja en el corto plazo. En cuanto al costo de vida, la canasta familiar básica se ubicó en diciembre de 2024 en US\$ 797,97, es decir, US\$ 6,82 por debajo que, en noviembre, cuando cerró en US\$ 804,79. Esta disminución va en línea con la caída de precios en diciembre. Por su parte, el ingreso familiar mensual promedio fue de US\$ 858,67, apenas US\$ 60,70 por encima que la canasta básica.

Las Canastas Familiares: Básica (Compuesta por 75 productos) y Vital (Compuesta por 73 productos, son un conjunto de bienes y servicios imprescindibles para satisfacer las necesidades básicas del hogar tipo compuesto por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos que ganan la remuneración básica unificada.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Ecuador se compone de doce divisiones de consumo. A diciembre de 2024, las tres divisiones que más incidieron en la inflación mensual son las siguientes: Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-0,9597%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,0483%); y, salud (-0,0131%). Estas cifras indican una deflación en estos sectores clave, lo que sugiere una disminución en el costo de vida relacionado con gastos básicos del hogar y alimentación.



### Calificación de Riesgo Soberano

a calificación de riesgo soberano de Ecuador ha sido mantenida en **CCC+** por Fitch Ratings en su informe más reciente de agosto de 2024. Esta calificación refleja un riesgo elevado de impago de la deuda externa del país, debido a la inestabilidad económica y las limitaciones en el acceso al financiamiento internacional. Además, la perspectiva es preocupante, ya que factores como la incertidumbre política, el bajo crecimiento económico y un historial deficiente de cumplimiento de pagos siguen afectando la confianza de los inversionistas.

Por su parte, **S&P Global** ha mantenido la calificación de **B-** para la deuda soberana de Ecuador, con perspectiva "negativa" en diciembre de 2024. principalmente a las crecientes presiones de liquidez y a la dificultad que enfrenta el gobierno para implementar políticas correctivas en un contexto de alta inseguridad y falta de confianza en los mercados.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para consolidar las finanzas públicas y recuperar la confianza de los acreedores internacionales.

Por su parte, Moody's ha mantenido la calificación de riesgo soberano de Ecuador en **Caa3** con una perspectiva estable desde diciembre 2024. Esta calificación indica un alto riesgo crediticio, reflejando la vulnerabilidad del país ante posibles incumplimientos de su deuda externa. A pesar de que Ecuador cuenta con ciertos factores positivos como acceso a financiamiento multilateral, los riesgos relacionados con la inestabilidad política y la falta de crecimiento económico siguen afectando su calificación

### **A continuación, se presenta un cuadro comparativo de la calificación del Riesgo Soberano del país por 3 firmas Calificadoras Internacionales:**

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2024			
Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2024
MOODY'S	Caa3	Estable	Diciembre 2024
S&P	B-	Negativa	Diciembre 2024

Fuente: Calificadoradas de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadorada de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

### **Oferta y Utilización Final de Bienes y Servicios**

El Equilibrio Oferta-Utilización representa la forma en la que se usan todos los bienes y servicios finales ofertados en un mercado económico. La oferta comprende la producción, medida por el PIB, y las importaciones. Por su parte, la demanda se descompone por el consumo final (tanto de hogares como del gobierno), la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), que constituye la nueva inversión fija, la variación de existencias (o de inventarios) y las exportaciones.

El crecimiento anual de 2023 se explica, principalmente, por el incremento en el Gasto de Consumo Final del Gobierno en 3,7%, el cual estuvo relacionado con mayores erogaciones en remuneraciones en 6,1% y en las compras de bienes y servicios en 8,5%, de acuerdo con las operaciones del Presupuesto General del Estado (PGE). Dentro del rubro de remuneraciones, resalta el incremento en los montos destinados a los sectores de educación y salud. En el primer caso, en 2022 se publicaron las reformas a la Ley Orgánica de Educación Intercultural (LOEI), que permitió la equiparación y homologación salarial de los docentes del Magisterio Nacional, generando un aumento de los salarios de los maestros en el sistema de educación pública. El incremento en el sector salud respondió a mayores adquisiciones en medicamentos, dispositivos de uso general, laboratorio clínico

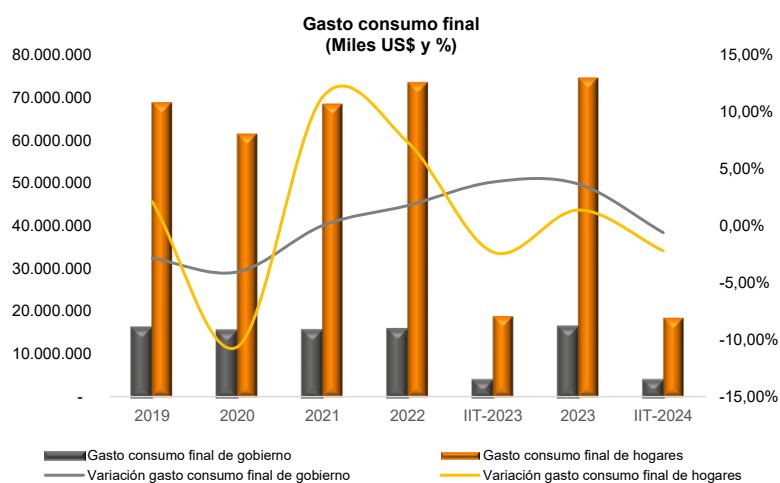
y de patología relacionado con las derivaciones de atenciones en salud a nivel nacional e internacional, que permite mantener y ampliar la cobertura de los servicios de salud. Además, se destaca el incremento de 1.262 nuevos policías, llegando a 59.000 uniformados en 2023 con el fin de fortalecer la seguridad en el país.

El Gasto de Consumo Final de los Hogares registró un crecimiento anual de 1,4%. El desempeño de este componente responde al crecimiento del VAB de sus industrias asociadas, entre las que se destacan: la Agricultura, ganadería y silvicultura; el Transporte y almacenamiento; y, el Comercio.

Durante el tercer trimestre de 2024, el país recibió USD 1.748,5 millones por concepto de remesas, lo que representa un crecimiento del 8,5% respecto al valor registrado en el segundo trimestre de 2024 (USD 1.611,1 millones) y del 24,4% en comparación con el tercer trimestre de 2023 (USD 1.405,9 millones). El número de giros recibidos en este periodo alcanzó 5.406.085 operaciones, un incremento del 4,3% en comparación con lo registrado en el segundo trimestre de 2024 (5.182.926 operaciones) y del 23,4% con relación a similar periodo de 2023 (4.382.352 operaciones). En promedio, cada giro ascendió a USD 323,4, evidenciando un aumento del 4% con relación al valor observado en el trimestre anterior.

En el tercer trimestre de 2024, el flujo de remesas procedente de los Estados Unidos ascendió a USD 1.302,2 millones, lo que representó el 74,5% del total recibido. Esta cifra registró un aumento del 10,6% en comparación con el segundo trimestre de 2024 (USD 1.177,8 millones) y del 30,1% en relación con el mismo periodo de 2023 (USD 1.000,6 millones). En el mismo periodo, el valor de las remesas provenientes de España representó el 15,2% del total recibido, alcanzando los USD 266,2 millones. Este flujo registró un ligero incremento del 0,9% en comparación con el segundo trimestre de 2024 (USD 263,8 millones) y del 16,0% en relación con el mismo periodo de 2023 (USD 229,5 millones). Las remesas procedentes de Italia alcanzaron los USD 41,7 millones en el tercer trimestre de 2024, lo que equivale al 2,4% del total recibido. Este monto registró un aumento del 3,6% en comparación con el segundo trimestre de 2024 (USD 40,2 millones), e inferior en 5,4% respecto al valor observado en el tercer trimestre de 2023 (USD 44,1 millones). Por último, el monto de remesas proveniente del Resto del Mundo<sup>2</sup> se situó en USD 138,3 millones, correspondiente al 7,9% del flujo total recibido. Este valor evidenció un aumento del 7,0% frente al segundo trimestre de 2024 (USD 129,3 millones) y en 5,1% en comparación con el flujo contabilizado en el tercer trimestre de 2023 (USD 131,7 millones)

La evolución en el gasto del consumo final del gobierno mantiene un comportamiento acorde a los objetivos del Ejecutivo nacional, el cual consiste en disminuir progresivamente el gasto público. En este sentido, al cierre del 2022 el gasto consumo final de los hogares registró un comportamiento positivo, que en términos nominales dicho crecimiento representó US\$ +5.056,63 millones (+4,59%) al pasar de US\$ 45.142 millones al finalizar el 2021 a US\$ 47.216 millones en 2022; por el lado del gasto de consumo final del gobierno, este cerró en US\$ 10.670 millones mostrando un incremento interanual del +4,46% (US\$ +455,15 millones) a comparación con el mismo periodo de 2021.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En lo referente al gasto de consumo final del gobierno general al cierre del tercer trimestre registro una variación interanual de -1,00%. Este comportamiento se asocia principalmente con la disminución del rubro de compra de bienes y servicios del Presupuesto General del Estado, en línea con la aplicación de la política económica orientada a la optimización del gasto público y a un mejor control del devengo en relación con la caja fiscal, con el objetivo de evitar atrasos.

## Tasas de Desempleo

### Desempleo

El desempleo en el Ecuador es uno de los principales problemas que deben enfrentar los gobiernos de turno, porque ante altos índices de desempleo se puede afirmar que la economía del país es poco confiable y obstaculiza la inversión extranjera, vital para el crecimiento y desarrollo económico de una región

<sup>2</sup> El resto del mundo comprende todos los países Emisores de remesas, excepto los Estados Unidos de América, España e Italia.

En concordancia con directrices internacionales, el empleo en el sector informal se define operativamente como el conjunto de personas que trabajan en unidades productivas de menos de 100 trabajadores que no tienen Registro Único de Contribuyentes (RUC).

Por su parte, el empleo en el sector formal se define como las personas que trabajan en establecimientos que tienen RUC, durante el mes de julio a septiembre de 2024 a nivel nacional del total de las personas con empleo el 42,6% se encontraban en el sector formal y el 53,9% en el sector informal el restante 3,5% está dentro del empleo doméstico

Durante el tercer trimestre de 2024, la tasa de desempleo<sup>3</sup> a nivel nacional fue del 4%, mientras que en el área urbana la tasa fue de 5,30% y finalmente en el área rural fue de 1,45%. En cuanto a la tasa de desempleo, las cinco ciudades que más representan es la ciudad de Quito con el (9,4%), seguido de Machala con el (6,6%), Cuenca con el (6,4%), Ambato con el (4,0%) y Guayaquil con el (3,40%).

Por otro lado, la tasa de desempleo bruto fue de 62,9% en el área urbana fue de 58,5% mientras que el área rural de 73,0% en cuanto al empleo adecuado, esta se ubica en 35,4% a nivel urbano 44,3% y área rural 18,4% y finalmente la tasa de subempleo cierra a septiembre de 2024 con el 28,8%.

## **Perspectivas Económicas Nacionales**

---

### *Proyecciones de crecimiento*

Para el cierre de 2024, las expectativas de crecimiento económico en Ecuador son extremadamente bajas:

- El Banco Mundial redujo su proyección a apenas un 0,3% de crecimiento del PIB.
- El FMI es aún más pesimista, estimando un crecimiento de solo 0,1%.

Estas cifras posicionan a Ecuador como una de las economías con peor desempeño en América Latina para 2024.

Sin embargo, las perspectivas económicas de Ecuador para 2025 son de crecimiento leve, pero con desafíos como la crisis eléctrica y la inestabilidad social

Las proyecciones para 2025 sugieren una leve mejoría, aunque siguen siendo modestas:

El Banco Central del Ecuador proyecta un crecimiento del 1,5% para 2025.

El FMI prevé una recuperación más conservadora, con un crecimiento de 0,8%.

Sin embargo, estas proyecciones son consideradas "demasiado optimistas" por algunos economistas, dada la incertidumbre política que acompañará las elecciones presidenciales.

Ecuador enfrenta varios cambios estructurales que limitan su crecimiento potencial:

- Dependencia del sector petrolero
- Falta de diversificación de exportaciones
- Rigididad en la regulación laboral
- Limitaciones a la competencia

### Oportunidades económicas

- Se puede reducir el riesgo país para atraer más inversiones.
- Se puede diversificar las exportaciones con productos como camarón, banano y minería legal.
- Se puede asegurar importaciones que fomenten la producción.
- Se puede reducir el déficit fiscal.

### Retos Políticos

- Elecciones presidenciales para febrero 2025.

Para lograr un crecimiento sostenido, el país necesita abordar estas barreras estructurales y fomentar la inversión privada. Aunque se espera una leve mejoría para 2025, Ecuador enfrenta un panorama económico complejo que requerirá reformas significativas y consenso político para superar los obstáculos actuales y alcanzar un crecimiento más robusto y sostenible.

## **Sector Manufactura de productos no alimenticios**

---

La industria manufacturera es una actividad económica que se centra en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas y bienes primarios en productos finales y suministros para otras sub-industrias en la cadena productiva. Este sector juega un papel crucial en las economías emergentes, ya que emplea a una parte considerable de la población y produce materiales esenciales para sectores estratégicos. A nivel global, la manufactura es ampliamente reconocida por su integración vertical y horizontal con otras actividades, lo que permite alcanzar economías de escala y mejorar la eficiencia de los procesos.

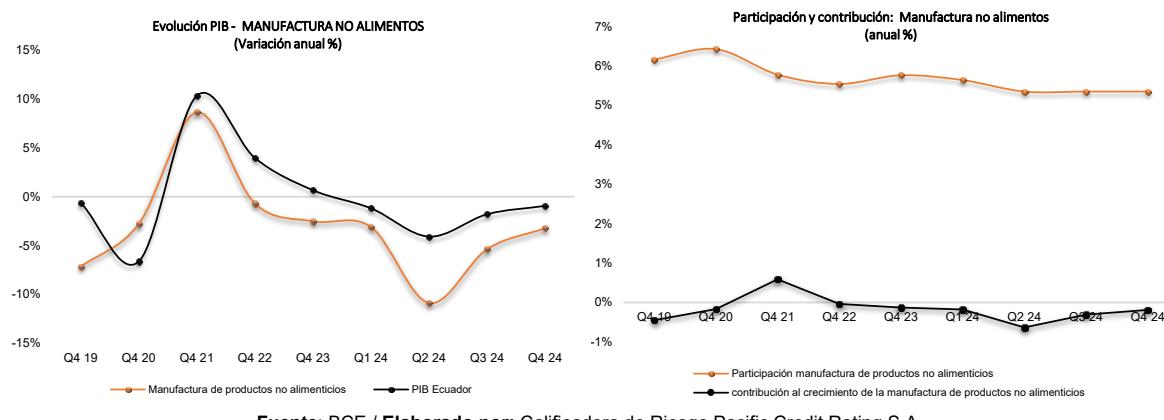
El sector de manufactura de productos no alimenticios ha tenido un comportamiento marcadamente cíclico y vulnerable durante el período 2019–2024. Este sector experimentó una fuerte contracción durante la pandemia (hasta Q2 2020), con caídas superiores al -10% anual, reflejando el impacto directo del confinamiento, el cierre de operaciones industriales y la interrupción de cadenas de suministro. Sin embargo, en 2021 protagonizó una rápida

<sup>3</sup> <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/enemdu trimestral>

recuperación, alcanzando tasas de crecimiento cercanas al 10% interanual en el segundo trimestre de ese año, impulsada por el efecto rebote post-COVID y la reactivación de la demanda interna.

No obstante, a partir de 2022 el crecimiento perdió tracción, y desde 2023 se evidencia una nueva fase de desaceleración persistente. En 2024, el sector entró en terreno claramente negativo, con caídas continuas en el primer y segundo trimestre, que solo comenzaron a moderarse hacia el cierre del año. Esta contracción reciente está estrechamente vinculada a la crisis energética, la inestabilidad política y la caída del consumo e inversión privada, como ya lo reflejan otros sectores productivos.

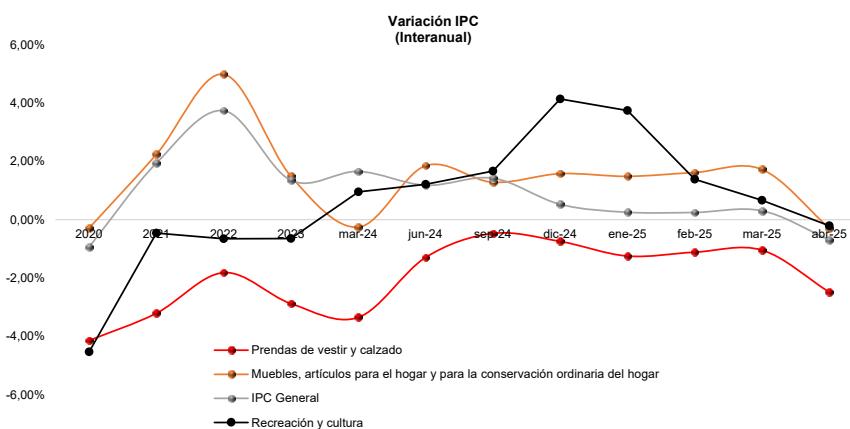
Aunque la participación del sector en el PIB se ha mantenido en torno al 5,3% – 6,5%, su contribución al crecimiento económico ha sido débil o incluso negativa en la mayoría de los trimestres entre 2022 y 2024. Salvo por el repunte de 2021, el sector ha tenido un impacto limitado sobre el crecimiento agregado, y en algunos períodos ha restado crecimiento al PIB nacional. Esto muestra que su peso estructural no ha sido suficiente para dinamizar la economía y que enfrenta restricciones de fondo para sostener una trayectoria positiva.



Fuente: BCE / Elaborado por: Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.

Entre 2020 y 2022, se observa un incremento marcado en los precios de los muebles y artículos del hogar, alcanzando un pico superior al 5% interanual en 2022. Esta tendencia podría estar asociada a interrupciones logísticas globales, encarecimiento de insumos industriales y una mayor demanda de productos para el hogar en contexto postpandemia. Sin embargo, desde 2023 hasta abril de 2025, este grupo muestra una desaceleración progresiva, con valores positivos pero cercanos al 1%, alineándose con la tendencia general de desinflación. En contraste, los precios de prendas de vestir y calzado se han mantenido persistentemente en terreno negativo desde 2021, con tasas que bordean el -2% al -4%. Esta deflación podría reflejar una sobreoferta de productos importados de bajo costo, menor demanda interna, o ajuste de márgenes ante un consumo deprimido. La caída reciente en abril de 2025 acentúa este patrón, lo cual sugiere que este subsector industrial enfrenta dificultades sostenidas para trasladar costos a precios.

Por otro lado, la categoría “Recreación y cultura”, que incluye productos manufacturados como electrónicos, juguetes y bienes tecnológicos, muestra una dinámica más volátil, con una recuperación importante en el segundo semestre de 2024 (por encima del 5%) y una posterior caída hacia niveles cercanos al 0% en abril de 2025. Este comportamiento podría estar vinculado a un repunte temporal del consumo o encarecimiento de productos importados, seguido de una normalización del mercado.



Fuente: BCE / Elaborado por: Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.

Varios factores contribuyeron a este desempeño negativo general del sector manufacturero:

- Contracción económica general: El PIB de Ecuador decreció un 2,2% en el segundo trimestre de 2024.
- Disminución de la demanda: Se reportó una caída en la demanda de productos textiles y calzado.

- Crisis de inseguridad: Afectó el sistema de distribución de productos, especialmente las rutas de transporte.
- Apagones eléctricos: Impactaron negativamente la producción industrial.
- Falta de políticas públicas en temas de competitividad y cambios tributarios.
- Exportaciones: Se observó una caída en las exportaciones de varios productos manufacturados no alimenticios, como enlatados de pescado (-4%), tubos y perfiles huecos (-55%), productos agrícolas en conserva (-12%), entre otros

El sector enfrenta importantes desafíos estructurales, operativos y económicos. Entre los estructurales destacan una crisis de inseguridad que afecta la distribución y transporte, la ausencia de políticas públicas efectivas para mejorar la competitividad, y cambios tributarios que reducen la liquidez de las empresas. Además, los altos costos de producción, un 20% superiores a los de 2022, complican aún más el panorama. En el ámbito operativo, la crisis energética con apagones programados perjudica la producción industrial, mientras que la disminución en la demanda de textiles y calzado, junto con la menor inversión en maquinaria y transporte, agravan los problemas de la cadena de suministro y distribución.

En lo económico, las perspectivas son preocupantes con un crecimiento proyectado de apenas 0.2% para 2024 y una contracción del sector del 9.7% en el segundo trimestre del año. A esto se suman el acceso limitado al crédito, condiciones financieras más estrictas y una significativa reducción en la inversión extranjera directa, factores que comprometen la recuperación económica y la estabilidad del sector productivo.

El sector manufacturero no alimenticio ha sido uno de los más vulnerables a los choques macroeconómicos de los últimos años. Su contracción en 2024, con caídas de hasta -10,89% interanual (Q2), se explica por una combinación de factores estructurales y coyunturales:

#### *Factores que explican el comportamiento del sector para 2024*

- Crisis energética: La peor sequía en seis décadas provocó apagones generalizados que interrumpieron procesos industriales y elevaron costos operativos.
- Caída de la demanda interna: El consumo privado disminuyó un 1,3 % en 2024, limitando la compra de bienes duraderos como electrodomésticos, muebles, calzado o electrónicos.
- Inversión estancada: La inversión privada cayó un 3,8%, lo que afectó la renovación de maquinaria, expansión de plantas y capacidad productiva.
- Incertidumbre política y violencia: La inestabilidad institucional, sumada a los elevados niveles de violencia, erosionó la confianza empresarial y desaceleró decisiones de expansión o contratación.
- Presión competitiva externa: Muchos bienes manufacturados no alimenticios compiten con productos importados a menor precio, lo que restringe el margen de ganancia para productores nacionales (visible en la deflación de prendas de vestir y calzado).

#### *Expectativas del sector manufactura de no alimentos*

El entorno económico de 2025 se perfila como más favorable en términos relativos, con una recuperación general del PIB estimada entre 1,7 % y 1,9 %, según proyecciones del FMI y del Banco Mundial. Sin embargo, se espera que esta recuperación responda principalmente a un efecto rebote, con mayor dinamismo en sectores como la agricultura, la pesca o las exportaciones. Para la manufactura no alimenticia, la expectativa es de una reactivación lenta y moderada, aún lejos de recuperar los niveles precrisis. Factores como una oferta eléctrica más estable, el alivio de la incertidumbre electoral y una leve mejora del consumo interno podrían aportar cierta tracción al sector. No obstante, los ingresos laborales aún deprimidos, el bajo acceso a crédito y la alta competencia de productos importados seguirán limitando su crecimiento.

En este escenario, las expectativas del sector manufacturero no alimenticio para 2025 son prudentes. Se anticipa un crecimiento leve, probablemente inferior al promedio de la economía nacional, con signos de estabilización en algunas líneas de producción, mientras que otras, como las prendas de vestir, podrían continuar en terreno negativo. La presión sobre los márgenes, la informalidad laboral persistente y la débil demanda interna refuerzan la necesidad de políticas públicas orientadas a fortalecer la industria nacional. Sin medidas concretas que mejoren las condiciones de productividad, financiamiento y competencia, la recuperación del sector será limitada y altamente dependiente del entorno externo.

#### **Perfil y Posicionamiento del Emisor**

Plásticos Rival Cía. Ltda., es una empresa ecuatoriana, que se constituyó mediante escritura pública el 16 de junio de 1976, en la ciudad de Cuenca. La empresa se dedica a la fabricación y comercialización de tubos y conexiones PVC, PVC-O, polietileno, polipropileno y PRFV, productos ofertados al sector industrial, minero, energético, sanitario, agrícola, entre otros, estos son de alta calidad y elaborados en las plantas de Cuenca y Guayaquil. El capital social autorizado de la compañía es de US\$ 38,70 millones, dividido en participaciones normativas y ordinarias de un dólar (US\$ 1,00) cada una.

Su trayectoria está respaldada por importantes aliados estratégicos que aportan al crecimiento con su "Know how" y experiencia. En 1993 firmaron un convenio de explotación de la patente australiana de tuberías perfiladas RIB-LOC, convirtiéndose así, en el primer fabricante de tuberías plásticas de gran diámetro en Sudamérica. En el 2008, gracias a la colaboración conjunta con el Grupo Petroplast de Argentina, inician la producción de tuberías PRFV, convirtiéndose en uno de los pocos productores en el mundo y el segundo en América Latina con cobertura regional. Dos años más tarde se alían con la española Molecor para el uso de tecnología, marca y patentes, lo que

le permitió la fabricación y comercialización de tuberías de PVC de orientación molecular, TOM. Además, adquirieron la patente de Qdesk, permitiéndole ofrecer una alternativa innovadora al pupitre tradicional, aspecto que posiciona a Plásticos Rival como una de las empresas que invierte en investigación y desarrollo generando la apertura de nuevos mercados juntamente con la sostenibilidad del giro de negocio.

## Productos

Las principales líneas de producción de Plásticos Rival Cía. Ltda. son:

- Tuberías y Conexiones de PVC.
- Tuberías y Conexiones de Polietileno.
- Tuberías y Conexiones de Polipropileno.
- Tuberías y Conexiones de PRFV (plástico reforzado con fibra de vidrio).
- Productos especiales (Rotomoldeo) como pupitres plásticos y tanques de polietileno.

Plásticos Rival Cía. Ltda. produce tuberías de PVC para:

- Uso agrícola para satisfacer las necesidades específicas de la agroindustria como la conducción de agua a presiones moderadas en plantaciones de todo tipo y adaptándose a las difíciles condiciones topográficas.
- Instalaciones eléctricas, telefónicas y redes subterráneas.
- Desagüe y ventilación.

Las tuberías de PRFV se utilizan para acueductos, sistemas de riego, desagües cloacales, redes contra incendio, tratamiento de efluentes, plantas potabilizadoras, desagües industriales y emisarios submarinos. Adicionalmente, los tanques de polietileno son fabricados por el proceso de rotomoldeo con materia prima 100% virgen aprobado por la FDA y protector UV que le confiere alta resistencia a la intemperie.

## FODA

FODA - Plásticos Rival Cía. Ltda.	
<b>Fortalezas</b>	
Certificados de calidad en sus productos.	
Fortaleza financiera.	
Propia flota de camiones.	
Despachos a nivel nacional gracias a sus centros de logística propios en Cuenca, Quito y Guayaquil.	
Tecnología de punta.	
<b>Oportunidades</b>	
Desarrollo de productos para nuevos sectores.	
Productos exportables.	
<b>Debilidades</b>	
No presenta a la fecha de corte.	
<b>Amenazas</b>	
Libre importación de productos sustitutos.	

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

## Participación en el mercado

En cuanto al código CIIU, Plásticos Rival Cía. Ltda. se ubica en el código C2220.12 correspondiente a la categoría que como objeto tiene la “Fabricación de productos acabados de plástico, tubos, caños y mangueras de plástico, accesorios para tuberías, caños y mangueras”. Dentro esta categoría la empresa se ubica en la primera posición, representando el 55,59% (US\$ 95,04 millones) del total de las ventas en el año 2023.

Ventas Anuales (2023; C2220.12)		
Empresa	Ventas (US\$)	Participación (%)
Plásticos Rival Cía. Ltda.	95.038.640,34	55,59%
Banariego Cía. Ltda.	22.601.354,39	13,22%
Conelsa Conductores Eléctricos SA	20.861.261,89	12,20%
Procesadora De Plásticos Proceplas S.A.	7.801.196,93	4,56%
Ecuatoriana De Mangueras Ecuamangueras C Ltda.	4.531.434,39	2,65%
Negocios Ecuatorianos De Plásticos Neoplast C.A.	4.158.228,45	2,43%
Flexman S.A.	3.435.247,82	2,01%
Boflex S.A.	3.313.652,54	1,94%
Industria Perfectoplast Sa	1.841.293,88	1,08%
Hidroex S.A.	1.475.941,66	0,86%
Otras 15 Empresas	5.910.922,16	3,46%
<b>Total</b>	<b>170.969.174,45</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

La principal competencia que mantiene Plásticos Rival Cía. Ltda. depende del segmento de producción, identificando en el segmento de PVC a empresas como Mexichem (Plastigama), Tigre y otras pequeñas fábricas de tubos, sin embargo, una de las principales ventajas competitivas sobre estas empresas, es la tecnología de producción Biorientada que pone a Plásticos Rival Cía. Ltda., por sobre estas, al ser la única empresa en el país que trabaja bajo estos estándares. En cuanto a las líneas de PRFV y Rotomoldeo la compañía no tiene competidores, siendo líderes de este segmento tanto en el territorio nacional, como en la subregión y el Caribe.

Al referirse a una participación de mercado, las Resinas Termo Formadas (PVC y PRFV) abarcan una participación del 29% dentro de las cuales industrias específicas como la de infraestructura la participación que mantiene Plásticos Rival Cía. Ltda. es del 42%, en la ferretera y de construcción del 18% y en la de riego del 15%, mientras que las Resinas Termo Rígidas (Rotomoldeo) la participación total en el país es del 95% y en el mercado regional (Área andina Centroamérica y el Caribe) el 27%.

## Sistemas informáticos

Con el fin de mejorar la eficiencia y la toma de decisiones, la empresa ha implementado sistemas de información como lo son SAP Business One y OPENK. SAP Business One sirve como plataforma central para la gestión empresarial, mientras que OPENK se utiliza específicamente para la administración de nóminas. Esta combinación de herramientas permite un acceso rápido y seguro a la información, facilitando la generación de reportes precisos y la automatización de procesos, lo que se traduce en una mayor eficiencia y productividad de Plástico Rival Cía. Ltda.

## Estrategias

El Directorio de la Compañía se reúne periódicamente, y fija la política de inversiones, estrategias comerciales, financieras, administrativas, etc., y delega en la Gerencia General establecer los objetivos operativos para cada año. La estrategia corporativa de Plásticos Rival Cía. Ltda. se sustenta en el posicionamiento de mercado derivado de una amplia trayectoria de calidad de sus productos, aspecto que le ha permitido diferenciarse de sus competidores y establecer estándares altos de calidad para cubrir los requerimientos de sus clientes. Para cumplir con su plan estratégico la empresa diseña los siguientes objetivos integrales:

1. Consolidar la satisfacción al cliente.
2. Mantener los ingresos por ventas.
3. Fortalecer la cultura en calidad, ambiente, seguridad en el trabajo y prevención de actividades ilícitas, corrupción y soborno.
4. Garantizar la integridad de la cadena de custodia de la carga dentro del alcance operacional definido en la empresa.
5. Lograr control sobre la legalidad y las operaciones de los asociados de negocios directamente relacionado con la cadena de suministro.
6. Alcanzar, mantener y renovar certificaciones de producto.
7. Optimizar la productividad de las líneas de producción.
  - o Disminuir desperdicios.
  - o Disminuir tiempo de Set Up.
  - o Mejorar nivel de productividad.
8. Monitorear al personal crítico relacionado con la cadena de suministros.
9. Mejorar el nivel de competencia del personal.
10. Mantener una accidentalidad baja en los procesos.
11. Prevenir en los trabajadores la generación de enfermedades profesionales.
12. Minimizar el impacto ambiental causado por la generación de residuos peligrosos y no peligrosos.
13. Determinar y gestionar los aspectos e impactos ambientales de actividades, productos y servicios en todo el ciclo de vida de los productos.
14. Mantener y mejorar los sistemas de gestión ISO 9001 – ISO 14001 – ISO 45001 – SGCS BASC y mucho mejor Ecuador certificados.
15. Mantener acreditación del laboratorio CC – Rival.

## Gobierno Corporativo

En lo concerniente al gobierno corporativo de Plásticos Rival Cía. Ltda., se observa que los accionistas de la misma clase gozan de equidad en sus derechos. La empresa ha designado a la gerencia general y financiera como el área responsable de la comunicación con los accionistas. Adicionalmente, la compañía opera bajo un Reglamento de la Junta General de Accionistas que establece procedimientos formales para la inclusión de puntos a debatir por parte de los accionistas, así como para la delegación de voto en las Juntas.

En relación con su Directorio, Plásticos Rival Cía. Ltda. opera bajo un reglamento definido y establece criterios formales para la selección de directores independientes, priorizando el conocimiento en áreas complementarias a la administración. Adicionalmente, la organización implementa un riguroso seguimiento y control de potenciales conflictos de interés dentro del Directorio.

Composición del Directorio		
Nombre	Áreas de especialización	Experiencia
Fabian Esteban Armendáriz Mantilla	General / Administración	+20 años
José Fernando Román Ottati	General / Administración	+35 años
Gonzalo Andrés Valencia Arévalo	Legal	+20 años

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

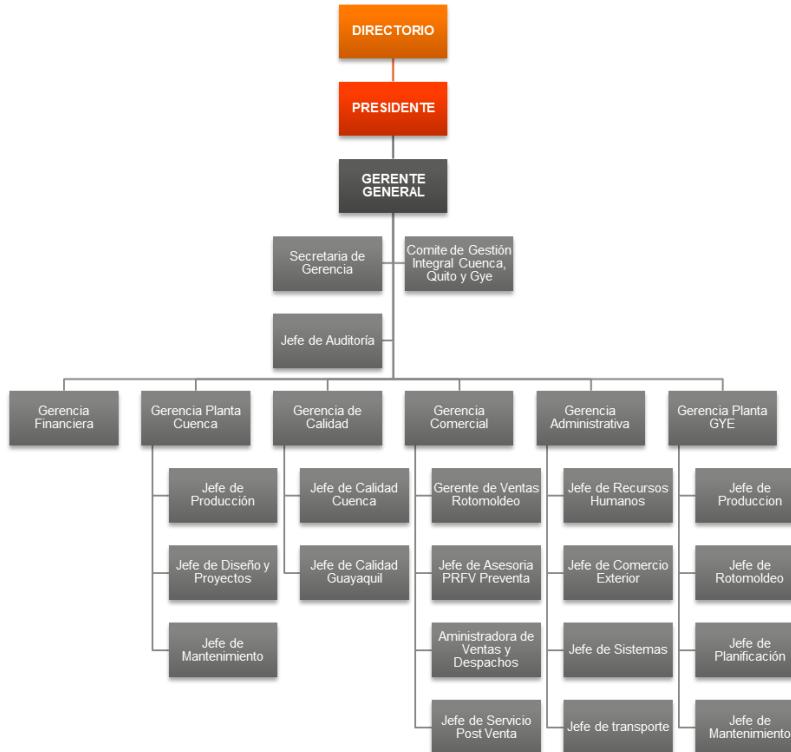
La estructura de gobierno corporativo de Plásticos Rival Cía. Ltda. designa al Directorio como el máximo órgano administrativo. Las directrices y disposiciones emanadas del Directorio son implementadas a través de la Gerencia General y los responsables de cada área funcional de la compañía. Sus operaciones se centralizan en la Matriz ubicada en Cuenca, con el soporte de sus sucursales en Quito y Guayaquil. La Administración de la empresa demuestra un compromiso con el desarrollo sostenible mediante la adopción de un modelo de gestión empresarial basado en buenas prácticas de manufactura y mejora continua. Los integrantes de la plana gerencial de Plásticos Rival Cía. Ltda. son profesionales con amplia experiencia y la capacitación necesaria para el desempeño efectivo de sus responsabilidades.

Composición de la Plana Gerencial		
Nombre	Cargo	Tiempo en la empresa
Román Ottati José Fernando	Presidente Ejecutivo	38 Años
Fabian Esteban Armendáriz Mantilla	Gerente General	1 Año
Palacios Manzano Christian Andrés	Gerente Financiero	4 Años

Composición de la Plana Gerencial		
Nombre	Cargo	Tiempo en la empresa
Matute Tapia Diego Edmundo	Jefe de Sistemas	26 Años
Espinosa Archila Rodrigo	Gerente de Comercialización y Ventas	30 Años
Bernal Durazno Edgar Fernando	Jefe de Producción	23 Años
Larco Barros Marina Patricia	Gerente de Calidad	18 Años
Schneewind Tosi Paul Ludwig	Gerente Planta Gye	13 Años

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A continuación se presenta el organigrama del directorio vigente a marzo de 2025:



Fuente y Elaboración: Plásticos Rival Cía. Ltda.

Adicionalmente, Plásticos Rival Cía. Ltda. cuenta con políticas formalmente establecidas para la gestión de riesgos, las cuales se integran en una política integral de gestión de riesgos. Dentro de estas, se destaca el Procedimiento RP-21 Acciones para Abordar Riesgos y Oportunidades, en vigor desde diciembre de 2017, que define la metodología para la identificación, evaluación y administración de riesgos y oportunidades en los procesos, así como el análisis de la efectividad de las acciones implementadas. La empresa también dispone de un área de auditoría interna que rinde cuentas al Comité de Auditoría del Directorio. Finalmente, Plásticos Rival Cía. Ltda. posee una política de información formalmente aprobada, materializada en el Procedimiento RP-08 Comunicación, vigente desde julio de 2014, que establece los lineamientos para la comunicación entre las partes interesadas internas y externas, optimizando las interacciones mediante soportes y canales apropiados.

#### Evaluación de Desempeño y Sistemas Contables

Plásticos Rival Cía. Ltda. cuenta con una plantilla de 651 empleados vinculados mediante contratos de trabajo permanentes, quienes reciben una capacitación continua y exhaustiva. La organización implementa de manera progresiva evaluaciones y programas de capacitación para su personal, un aspecto formalizado dentro de su Sistema de Gestión Integral. Adicionalmente, es relevante señalar que la empresa no tiene presencia de sindicatos ni comités de empresa, lo que favorece la continuidad y eficiencia de sus operaciones.

#### Responsabilidad Social

Plásticos Rival Cía. Ltda. ha llevado a cabo un proceso formal para la identificación y consulta de sus grupos de interés, entre los cuales se encuentran accionistas, empleados, clientes, proveedores, entes reguladores y la comunidad en general. La organización ha definido estrategias de participación con estos grupos, fundamentadas en el proceso previo de identificación y consulta. La principal estrategia de su Gobierno Corporativo se centra en el establecimiento de relaciones sólidas, la comprensión de sus necesidades y preocupaciones, y la utilización de esta información para la toma de decisiones informadas y alineadas con los intereses de la comunidad. La empresa se esfuerza por mantener una comunicación bidireccional constante, basada en el respeto y la colaboración con los diversos stakeholders, con el objetivo de construir confianza y fortalecer las relaciones e imagen empresarial.

El compromiso de Plásticos Rival Cía. Ltda. con la eficiencia energética se evidencia en sus programas y políticas formales. Un hito importante es la Certificación ISO 50001:2018 Eficiencia Energética, obtenida el 4 de abril de 2025 a través del organismo internacional SGS. Este reconocimiento subraya el consumo eficiente de energía en sus procesos productivos, un aspecto central de su Política de Gestión Integral (que abarca la Gestión Energética) y su Programa de Consumo Eficiente de Energía AG-02.

La empresa ha implementado programas y políticas formales que fomentan el reciclaje, sustentados en su Programa de Gestión Integral de Residuos AG-01, vigente desde julio de 2014. Este programa establece los lineamientos internos para prevenir, mitigar, compensar y minimizar los posibles impactos ambientales derivados de sus procesos productivos. Adicionalmente, la empresa cuenta con programas y políticas formales para promover el consumo racional del agua, materializados en el Programa de Ahorro y Uso Eficiente de Agua AG-03, también vigente desde julio de 2014. Este programa define la metodología para el uso eficiente y el ahorro de agua, involucrando a todos los empleados de Plásticos Rival en el compromiso de reducir el impacto ambiental a través de la disminución de su consumo. Finalmente, es importante destacar que la empresa no ha sido objeto de multas o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado.

Plásticos Rival Cía. Ltda. opera bajo un Código de Ética vigente desde enero de 2017, el cual establece directrices fundamentales en el trato a sus colaboradores, promoviendo la integridad y la equidad en todas sus acciones. La empresa manifiesta un profundo respeto por la diversidad, prohibiendo cualquier forma de discriminación por motivos de sexo, raza, religión, edad, condición social u otros, y fomentando activamente el trabajo multidisciplinario y la igualdad de oportunidades. Adicionalmente, a través del mismo Código de Ética, la empresa promueve y exige a sus proveedores y clientes el compromiso de contribuir a la erradicación del trabajo infantil, asegurando que todos sus empleados cumplan con la edad legal mínima para trabajar en sus respectivos países de operación, en concordancia con las principales leyes y prácticas reconocidas a nivel internacional. Este Código de Ética, aprobado por la Presidencia Ejecutiva, ha sido fortalecido continuamente desde su implementación en enero de 2017.

## **Análisis financiero**

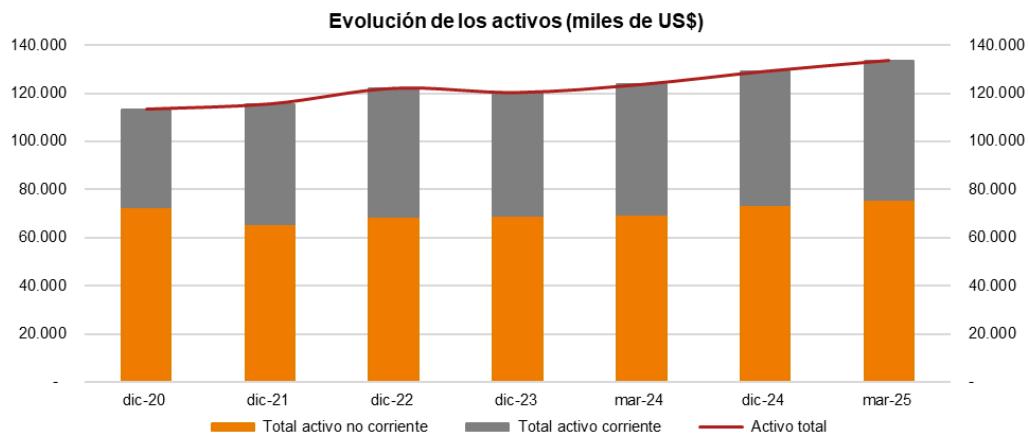
---

### **Calidad de activos**

En los últimos cinco años, Plásticos Rival Cía. Ltda. ha experimentado un crecimiento constante de su activo, pasando de US\$ 113,38 millones en 2020 a US\$ 133,55 millones en 2025. Esta trayectoria ascendente, representa un aumento promedio anual del +3,34%, refleja una sólida gestión financiera y una expansión gradual de las operaciones de la empresa, superando hechos de relevancia que impactaron negativamente a la economía mundial como lo son el Covid-19 y la guerra entre Ucrania y Rusia.

A diciembre de 2024, la empresa exhibió una solidez en su estructura de activos, alcanzando un total de US\$ 129,03 millones, lo que representó un crecimiento anual significativo del +7,27%, equivalente a un incremento de US\$ 8,75 millones. Esta tendencia positiva se consolidó en marzo de 2025, con un aumento interanual del +8,04%, situándose en US\$ 9,94 millones, un comportamiento que superó el promedio registrado en los últimos cinco años. La variación al alza se fundamentó en el crecimiento de diversas cuentas clave, entre las que destacan los inventarios con un +8,48% (US\$ 1,80 millones), las mercaderías en tránsito con un +132,07% (US\$ 2,88 millones), otros activos corrientes que incluyen una parte sustancial de los activos por impuestos corrientes con un incremento del +30,60% (US\$ 1,44 millones), las propiedades, planta y equipo con un +10,17% (US\$ 7,55 millones), las construcciones en curso con un +21,16% (US\$ 1,61 millones) y los documentos y cuentas por cobrar con empresas relacionadas de largo plazo con un +6,59% (US\$ 1,12 millones). En contraste, se observaron reducciones en los documentos y cuentas por cobrar con no relacionadas o comerciales, que decrecieron interanualmente en -13,98% (US\$ 2,56 millones), y en las inversiones en subsidiarias con un -14,60% (US\$ 1,25 millones). Adicionalmente, es importante señalar el aumento de las depreciaciones acumuladas en un +5,59% (US\$ 3,24 millones), las cuales impactaron negativamente el valor del activo.

A marzo de 2025, la estructura del activo de Plásticos Rival Cía. Ltda. revela una mayor concentración en el activo no corriente, el cual representa el 56,78% (US\$ 75,83 millones) del total, mientras que el activo corriente constituye el 43,22% restante (US\$ 57,72 millones). Dentro del activo corriente, destacan las cuentas de documentos y cuentas por cobrar no relacionadas, con una participación del 11,78% (US\$ 15,73 millones), inventarios netos, que alcanzan el 17,22% (US\$ 23,00 millones) y otros activos corrientes los cuales poseen una participación del 5,24% (US\$ 7,00 millones). En cuanto al activo no corriente, las cuentas con mayor representatividad son propiedades, planta y equipo, con un 61,24% (US\$ 81,78 millones), terrenos, con un 14,80% (US\$ 19,77 millones), construcciones en curso, con un 6,92% (US\$ 9,24 millones), documentos y cuentas por cobrar relacionadas, con un 13,57% (US\$ 18,12 millones), e inversiones, con un 5,46% (US\$ 7,29 millones). Es relevante señalar que las depreciaciones acumuladas impactan negativamente el activo en un -45,82% (US\$ 61,19 millones). Finalmente, el 9,59% restante del activo se distribuye en diversas cuentas con una participación individual inferior al 5,00%.



Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En lo referente a los documentos y cuentas por cobrar no relacionadas a corto plazo, se registró un incremento significativo del +17,64% (US\$ 2,83 millones) al comparar el saldo de diciembre de 2024 con el de diciembre de 2023. Esta expansión superó el promedio de crecimiento anual de la cuenta en los últimos cinco años, que se situó en +7,93%. Sin embargo, al analizar el periodo interanual hasta marzo de 2025, se evidencia una contracción del -13,98% (US\$ 2,56 millones), disminuyendo de US\$ 18,29 millones en marzo de 2024 a US\$ 15,73 millones en marzo de 2025, lo que representa una desviación de la tendencia histórica.

Al analizar los componentes de las cuentas por cobrar a marzo de 2025, se observa una disminución tanto en la cartera por vencer, con una reducción del -9,48% (US\$ 875,93 mil), como en la cartera vencida, que experimentó una contracción mayor del -18,59% (US\$ 1,68 millones). Este comportamiento resultó en una mejora en el Índice de morosidad de la organización, que disminuyó del 35,85% en marzo de 2024 al 32,45% en marzo de 2025. No obstante, este indicador aún se considera elevado, lo que sugiere la necesidad de mantener o fortalecer los controles en los procesos de crédito. Adicionalmente, en su esfuerzo por mejorar la gestión del riesgo crediticio, la empresa incrementó sus provisiones en +16,83% (US\$ 159,78 mil), lo que permitió aumentar la cobertura de la cartera vencida superior a 30 días, pasando del 14,46% en marzo de 2024 al 21,69% en marzo de 2025.

Detalle de Cuentas por Cobrar Comerciales					
Descripción / Periodo	mar-2024 (US\$)	mar-2025 (US\$)	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación (%)
<b>Cartera Por Vencer</b>	<b>9.242.985,61</b>	<b>8.367.059,83</b>	<b>-875.925,78</b>	<b>-9,48%</b>	<b>53,19%</b>
<b>Cartera Vencida</b>	<b>Hasta 30 días</b>	2.488.403,01	2.257.325,38	-231.077,63	-9,29%
	<b>De 31 a 60 días</b>	1.028.878,85	688.203,21	-340.675,64	-33,11%
	<b>De 61 a 90 días</b>	429.870,07	219.018,10	-210.851,97	-49,05%
	<b>De 91 a 120 días</b>	150.282,08	162.315,42	12.033,34	8,01%
	<b>Más de 120 días</b>	4.945.641,41	4.035.238,29	-910.403,12	-18,41%
<b>Total Cartera Vencida</b>	<b>9.043.075,42</b>	<b>7.362.100,40</b>	<b>-1.680.975,02</b>	<b>-18,59%</b>	<b>46,81%</b>
<b>Total Cartera Comercial</b>	<b>18.286.061,03</b>	<b>15.729.160,23</b>	<b>-2.556.900,80</b>	<b>-13,98%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Provisiones</b>	947.694,38	1.107.172,98	159.478,60	16,83%	-
<b>Morosidad (mayor a 30 días)</b>	35,85%	32,45%			
<b>Cobertura (mayor a 30 días)</b>	14,46%	21,69%			

En concordancia con lo anterior, se observa que los días de rotación de las cuentas por cobrar comerciales de Plásticos Rival Cía. Ltda. se situaron en 73 días a marzo de 2025, lo que representa una mejora de 11 días en comparación con los 85 días registrados en marzo de 2024. Este valor se encuentra en línea con el promedio histórico de la empresa, que se ubica en 71 días. Adicionalmente, es relevante señalar que, dentro de las cuentas por cobrar comerciales, los tres principales clientes representan una participación del 19,06%. No obstante, el 80,94% restante se distribuye entre un número considerable de 422 clientes, cada uno con una participación individual inferior al 5,00%.

En relación con las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, Plásticos Rival Cía. Ltda. presenta a marzo de 2025 un saldo pendiente de cobro de US\$ 868,97 mil correspondiente a Rival Compañía SAC. Este monto representa una proporción mínima del activo total, situándose en apenas el +0,65%.

A marzo de 2025, los inventarios de la empresa registraron un valor de US\$ 23,00 millones, lo que representa un incremento interanual del +8,48%, lo que se traduce en un aumento de US\$ 1,80 millones. Este crecimiento fue inferior al promedio anual de +13,20% observado entre los años 2020 y 2024. La variación se explica por aumentos en la mayoría de los tipos de inventario, con la excepción de los productos en proceso, que experimentaron una reducción. Adicionalmente, las importaciones en tránsito, las cuales se incluyen dentro del inventario, presentaron un incremento significativo del +132,07% (US\$ 2,88 millones).

Detalle del Inventario (US\$)					
Detalle	mar-24 (US\$)	mar-25 (US\$)	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación mar-25 (%)
Inventory Materia Prima	10.690.917,46	11.030.393,28	339.475,82	3,18%	47,97%
Inventory Products Terminado Produced	4.658.364,05	4.731.730,70	73.366,65	1,57%	20,58%
Inventory Product Terminado No Produced	2.815.821,63	4.409.043,67	1.593.222,04	56,58%	19,17%
Inventory Insumos de Consumo	1.731.576,13	1.814.939,24	83.363,11	4,81%	7,89%

Detalle del Inventario (US\$)					
Detalle	mar-24 (US\$)	mar-25 (US\$)	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación mar-25 (%)
Inventario Materia Prima en Planta	1.472.896,09	1.634.971,87	162.075,78	11,00%	7,11%
Inventario de Productos en Proceso	330.352,33	293.174,72	-37.177,61	-11,25%	1,27%
Inventario Transitorio	-501.046,74	-918.239,17	-417.192,43	83,26%	-3,99%
<b>Inventario</b>	<b>21.198.880,95</b>	<b>22.996.014,31</b>	<b>1.797.133,36</b>	<b>8,48%</b>	<b>100,00%</b>
Importaciones en Tránsito	2.177.789,55	5.054.001,01	2.876.211,46	132,07%	
<b>Inventario Total</b>	<b>23.376.670,50</b>	<b>28.050.015,32</b>	<b>4.673.344,82</b>	<b>19,99%</b>	

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El análisis de los días de rotación de los inventarios evidencia un incremento, pasando de 158 días en marzo de 2024 a 171 días en marzo de 2025, lo que representa un aumento de 13 días. Este indicador de rotación de inventarios a marzo de 2025 se sitúa significativamente por encima del promedio de los últimos cinco años de la empresa, que es de 124 días.

El rubro de propiedades, planta y equipo de Plásticos Rival Cía. Ltda. ha experimentado un crecimiento promedio anual del +2,95% en los últimos cinco años. No obstante, a marzo de 2025, se observa un crecimiento interanual superior del +10,17% (US\$ 7,55 millones), alcanzando un valor de US\$ 81,78 millones. Este incremento se atribuye al aumento en la mayoría de las cuentas que componen este rubro, destacando el crecimiento en maquinarias y equipos, edificios y activos fijos en tránsito. Por otro lado, la cuenta de terrenos registró un crecimiento modesto del +0,23% (US\$ 44,87 mil), alcanzando un valor de US\$ 19,77 millones a marzo de 2025, mientras que construcciones en curso creció un +21,16% (US\$ 1,62 millones) para situarse en US\$ 9,24 millones. Por su parte, las depreciaciones acumuladas totalizan un valor negativo de US\$ 61,19 millones, tras incrementarse en +5,59% (US\$ 3,24 millones).

Detalle Propiedades, Planta y Equipo (US\$)					
Detalle	mar-24	mar-25	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación mar-25 (%)
Maquinarias y Equipos	46.581.323,92	47.829.249,03	1.247.925,11	2,68%	58,48%
Edificios	19.125.012,89	21.581.766,48	2.456.753,59	12,85%	26,39%
Vehículos Equipos de Transporte y Equipo Camionero Móvil	5.084.417,97	5.504.634,82	420.216,85	8,26%	6,73%
Activos Fijos en Tránsito	0,00	3.296.434,06	3.296.434,06	0,00%	4,03%
Instalaciones - Edificios Propios	2.312.849,10	2.367.067,41	54.218,31	2,34%	2,89%
Muebles y Enseres	717.178,32	717.178,32	0,00	0,00%	0,88%
Equipo de Cómputo y Software	343.011,02	391.492,81	48.481,79	14,13%	0,48%
Equipo de Oficina	66.472,62	66.472,62	0,00	0,00%	0,08%
Cuenta Compensatoria de Activos Fijos	5.681,25	28.872,81	23.191,56	408,21%	0,04%
<b>Propiedad Planta y Equipo</b>	<b>74.235.947,09</b>	<b>81.783.168,36</b>	<b>7.547.221,27</b>	<b>10,17%</b>	<b>100,00%</b>
Terrenos	19.724.401,74	19.769.275,29	44.873,55	0,23%	
Construcciones en Curso	7.624.521,40	9.238.122,92	1.613.601,52	21,16%	
Depreciación Acumulada	-57.951.519,87	-61.191.631,48	-3.240.111,61	5,59%	
<b>Total</b>	<b>43.633.350,36</b>	<b>49.598.935,09</b>	<b>5.965.584,73</b>	<b>13,67%</b>	

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El análisis de los documentos y cuentas por cobrar con empresas relacionadas a largo plazo de Plásticos Rival Cía. Ltda. revela un patrón de crecimiento constante, con una tasa promedio anual del +14,96% durante los últimos cinco años. Al cierre de marzo de 2025, se evidencia un crecimiento anual del +6,59%, lo que se traduce en un incremento monetario de US\$ 1,12 millones, culminando con un saldo total en esta cuenta de US\$ 18,12 millones. En este contexto, es importante señalar que las relaciones comerciales que dan origen a estos saldos por cobrar a largo plazo se concentran principalmente en tres entidades vinculadas a la empresa, como lo son Rival & Cía SAC, Plásticos Rival Sucursal Peruana, y Minerawantza, las cuales representan las contrapartes más significativas en estas operaciones de largo plazo.

Al cierre de marzo de 2025, las inversiones en subsidiarias registraron una contracción interanual del -14,60%, lo que equivale a una disminución de US\$ 1,25 millones, situando el saldo de esta cuenta en US\$ 7,29 millones. Esta cuenta comprende inversiones en acciones de las siguientes compañías:

- Rival y Compañía S. A. C. (con una participación del 100%)
- Minerawantza Cía. Ltda. (con una participación del 99,75%)
- Importadora Román Cía. Ltda. (con una participación del 58,72%)
- Distribuidora Delcajas S. A. (con una participación del 15,00%).

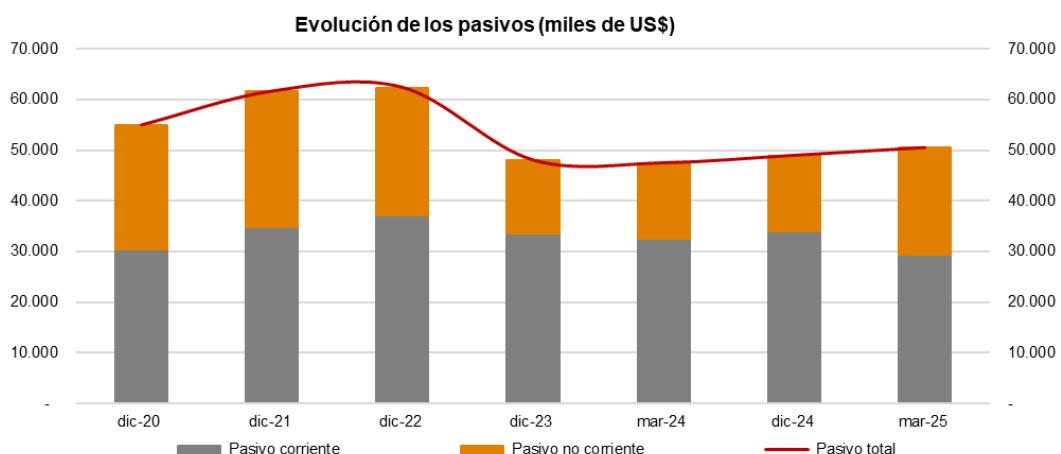
## Pasivos

El análisis de los pasivos de Plásticos Rival Cía. Ltda. durante el periodo comprendido entre 2020 y 2024 presenta en promedio una ligera contracción anual del -1,92%. No obstante, esta tendencia es resultado de una disminución significativa observada en 2023, ya que previamente los pasivos de la empresa habían mostrado un crecimiento promedio anual sostenido. Al cierre de diciembre de 2024, los pasivos totales de la empresa ascendieron a US\$ 50,48 millones, lo que representa un incremento interanual del +1,91% (US\$ 0,92 millones) en comparación con diciembre de 2023.

Al cierre de marzo de 2025, el pasivo de Plásticos Rival Cía. Ltda. experimentó un crecimiento interanual más pronunciado, alcanzando un +6,33% (US\$ 3,01 millones) en comparación con marzo de 2024, situándose en US\$ 50,48 millones. Este incremento se explica principalmente por el aumento en varias cuentas, entre las que destacan cuentas y documentos por pagar no relacionadas a corto plazo (+43,51%, US\$ 4,10 millones), obligaciones con entidades financieras de largo plazo (+63,38%, US\$ 5,79 millones) y provisiones por beneficios a empleados de

largo plazo (+21,72%, US\$ 1,07 millones). Por otro lado, se observó una reducción significativa en las obligaciones con entidades financieras de corto plazo (-47,78%, US\$ 5,69 millones), lo que sugiere una reestructuración de deuda con estas entidades del corto plazo al largo plazo.

Al analizar la estructura del pasivo de la empresa a marzo de 2025, se observa que el 58,31% (US\$ 29,44 millones) corresponde al pasivo corriente, mientras que el 41,69% restante (US\$ 21,05 millones) constituye el pasivo no corriente. Dentro del pasivo corriente, las cuentas con mayor participación son cuentas y documentos por pagar a no relacionadas o proveedores, con el 26,78% (US\$ 13,52 millones), obligaciones con entidades financieras, con el 12,32% (US\$ 6,22 millones), pasivo por impuesto, con el 9,18% (US\$ 4,64 millones), y otros pasivos corrientes, conformado principalmente por provisiones por beneficios a empleados de corto plazo, con el 5,81% (US\$ 2,93 millones). En cuanto al pasivo no corriente, las cuentas más relevantes son obligaciones con entidades financieras, con una participación del 29,49% (US\$ 14,89 millones), y provisiones por beneficios a empleados, con el 11,86% (US\$ 5,99 millones). El 4,55% restante del pasivo se distribuye entre otras cuentas con una participación individual inferior al 3,00%.



Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A marzo de 2025, las cuentas y documentos por pagar no relacionadas a corto plazo de Plásticos Rival Cía. Ltda. se sitúan en US\$ 13,52 millones, lo que representa un incremento interanual significativo del +43,51% (US\$ 4,10 millones). Este comportamiento contrasta con el crecimiento promedio anual del +3,14% registrado entre 2020 y 2024. Los balances evidencian una mayor dependencia de proveedores del exterior en comparación con los nacionales. Al analizar los principales proveedores a la fecha de corte, se observa que los diez principales representan el 23,90% de las compras, con una participación individual máxima del 5,23%, lo que indica una baja concentración de proveedores. El 76,10% restante de las compras se distribuye entre un número considerable de proveedores, cada uno con una participación inferior al 1,00%.

El indicador de rotación de los días de cuentas por pagar de la empresa ha experimentado un incremento notable durante el periodo analizado, pasando de 70 días en marzo de 2024 a 100 días en marzo de 2025. Este aumento interanual de 30 días sitúa este valor por encima del promedio de los últimos cinco años, que fue de 83 días. Esta extensión en el ciclo de pagos sugiere una posición financiera más flexible para la empresa en la gestión de sus obligaciones con proveedores, permitiéndole administrar su flujo de efectivo con mayor holgura.

En lo referente a las obligaciones con entidades financieras, se observa una dinámica contrastante entre el corto y el largo plazo, puesto que las obligaciones a corto plazo presentan un saldo de US\$ 6,22 millones tras una reducción interanual significativa del -47,78% (US\$ 5,69 millones). En contraposición, con las obligaciones a largo plazo que experimentaron un crecimiento notable del +63,68% (US\$ 5,79 millones), alcanzando un saldo de US\$ 14,89 millones a la fecha de corte. Este comportamiento evidencia una clara reestructuración de la deuda con instituciones financieras, trasladándose del corto al largo plazo.

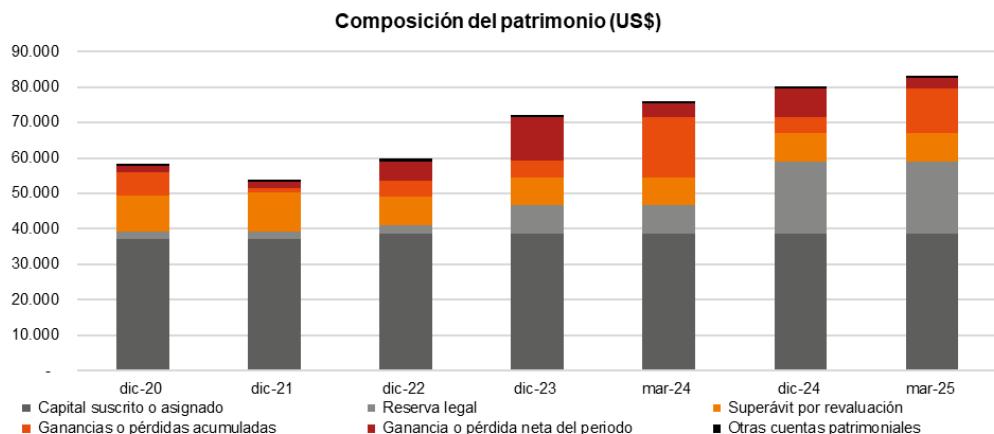
Además de las obligaciones con entidades financieras, Plásticos Rival Cía. Ltda. utiliza las obligaciones emitidas en el mercado de valores como otra vía importante de financiamiento. Al cierre de marzo de 2025, el saldo de las obligaciones emitidas a corto plazo se situó en US\$ 515,57 mil, lo que representa una disminución interanual del -14,24%, equivalente a una reducción de US\$ 85,62 mil. De manera similar, las obligaciones emitidas a largo plazo también experimentaron una contracción significativa durante el mismo periodo, registrando una reducción del -80,58%, lo que en términos monetarios equivale a una disminución de US\$ 700,11 mil, ubicándose en un saldo de US\$ 168,75 mil a la fecha de corte.

En concordancia con lo anterior, se observa una reducción interanual de la deuda financiera de la empresa en -3,05% (US\$ 685,11 mil), lo que sitúa el saldo en US\$ 21,79 millones a marzo de 2025. En cuanto a la estructura de esta deuda, se evidencia una reestructuración significativa, puesto que la deuda financiera a corto plazo representa el 30,91% (US\$ 6,74 millones) a la fecha de corte, en contraste con el 55,67% registrado en marzo de 2024. Por otro lado, la deuda financiera a largo plazo incrementó su participación del 44,33% en marzo de 2024 al 69,09% (US\$ 15,06 millones) en marzo de 2025.

## Soporte Patrimonial

Plásticos Rival Cía. Ltda. experimentó un crecimiento promedio anual en su patrimonio del +8,69% durante el periodo comprendido entre 2020 a 2024. Al cierre del periodo analizado, el patrimonio alcanzó los US\$ 83,06 millones, lo que significó un aumento del +9,11% (US\$ 6,94 millones) en comparación con los US\$ 76,13 millones registrados en el mismo mes del año anterior. Este desempeño se debió principalmente al incremento en las reservas legales, que crecieron interanualmente en +158,18% (US\$ 12,46 millones). En contraste, las cuentas de ganancia acumulada y ganancia neta del periodo decrecieron interanualmente en -27,21% (US\$ 4,63 millones) y -22,94% (US\$ 889,53 mil), respectivamente.

En cuanto a la composición del patrimonio, se observa un predominio del capital suscrito o asignado, que representa el 46,59% (US\$ 38,70 millones). Le siguen en importancia la reserva legal con el 24,48% (US\$ 20,33 millones), las ganancias acumuladas con el 14,92% (US\$ 12,39 millones), el superávit con el 9,65% (US\$ 8,02 millones), la ganancia del periodo con el 3,60% (US\$ 2,99 millones) y otras cuentas patrimoniales con el 0,76% (US\$ 630,38 mil).



Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El capital social de Plásticos Rival Cía. Ltda., compuesto por acciones normativas y ordinarias con un valor nominal de US\$ 1,00 cada una, se mantiene estable en US\$ 38,70 millones a marzo de 2025, sin variaciones desde el año 2022. La estructura accionaria revela una participación equitativa del 32,40% para José Román y María Isabel Román individualmente. Silvia Ottati (Herederos) controla el 25% del capital, mientras que José Ignacio Román posee el 7,70% y Luis Román el 2,50% restante.

Composición accionarial		
Nombres	Capital (US\$)	Participación (%)
Román Ottati José Fernando	12.538.307,00	32,40%
Román Ottati María Isabel	12.538.307,00	32,40%
Ottati Giorgio Silvia Florentina (Herederos)	9.675.000,00	25,00%
Román Cabrera José Ignacio (Herederos)	2.980.886,00	7,70%
Román Ottati Luis Alberto	967.500,00	2,50%
<b>Total</b>	<b>38.700.000,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

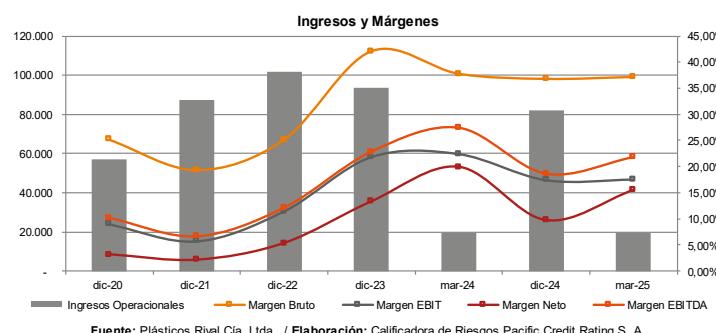
A marzo de 2025, se registró una variación significativa en la reserva legal de Plásticos Rival Cía. Ltda. Este cambio se debió a una recategorización de cuentas, mediante la cual el monto proveniente de las ganancias acumuladas fue transferido a la reserva legal. Como resultado de esta reclasificación, las reservas legales aumentaron de US\$ 7,88 millones en marzo de 2024 a US\$ 20,33 millones en marzo de 2025, lo que representa un incremento del +158,18% (US\$ 12,46 millones).

## Desempeño Operativo

Plásticos Rival Cía. Ltda. desde hace 49 años se dedica a la fabricación y comercialización de tubos y conexiones PVC, PVC-O, polietileno, polipropileno y PRFV, productos ofertados al sector industrial, minero, energético, sanitario, agrícola, entre otros, estos son de alta calidad y elaborados en las plantas de Cuenca y Guayaquil.

Para el año 2018, los ingresos presentaron un saldo de US\$ 84,41

millones, experimentando un incremento de 7,56% con respecto al mismo periodo del anterior año (US\$ 78,48 millones). igualmente, para el final de 2019, se observa una caída del 27,95%, causado por el descenso de la inversión en infraestructura por parte de entes públicos, ya que por la coyuntura política del Ecuador de ese año (elecciones de alcaldes), específicamente en los gobiernos seccionales, clientes que son importantes para la



Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

compañía habían disminuido las obras de infraestructura, igualmente, ocurrió en 2020 donde las ventas siguieron en descenso principalmente por los efectos de la pandemia del Covid-19, para el año 2021, con la progresiva reactivación económica luego de los efectos más fuertes de la pandemia, se observó una recuperación en sus ventas llegando hasta los US\$ 87,51 millones, de la misma forma ocurrió para el 2022 y 2023, en donde las ventas llegaron hasta los US\$ 101,83 millones y US\$ 93,72 millones, respectivamente, impulsado por una mayor reactivación económica luego de superar completamente evento de la pandemia.

Al cierre de diciembre de 2024, los ingresos operacionales de Plásticos Rival Cía. Ltda. registraron una disminución del -12,70%, lo que equivale a una reducción de US\$ 11,90 millones, totalizando US\$ 81,82 millones. Este comportamiento en los ingresos de la empresa se encuentra estrechamente ligado a la coyuntura económica que prevaleció a nivel nacional durante el año. En particular, el sector de la construcción, que constituye un mercado fundamental para las operaciones de Plásticos Rival Cía. Ltda., no logró alcanzar un dinamismo significativo a lo largo del periodo, lo que impactó directamente en la capacidad de la empresa para generar ingresos.

La clasificación de los ingresos operacionales evidencia que la mayor proporción corresponde a la línea de infraestructura, con un 52,78%. Le siguen en importancia la línea de retail o ferretería, con un 35,56%, la línea de riego o irrigación, con un 9,44%, y la línea de productos especiales, que representa el 2,22% restante.

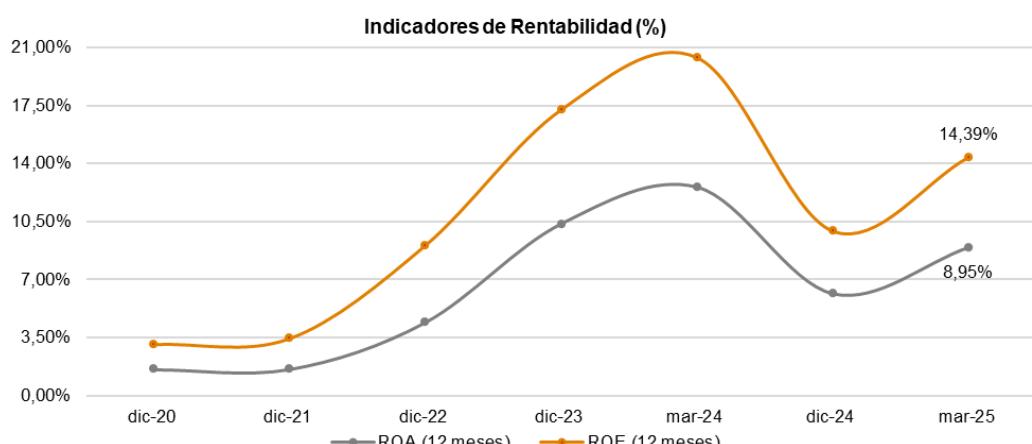
La disminución de los ingresos operacionales obedece a la contracción del mercado, sobre todo al área de infraestructura pública. La empresa en su afán de mitigar este efecto ha incursionado en la fabricación de nuevos productos (Bins plásticos), los cuales están orientados al sector acuícola. Adicional, para mermar la disminución de los ingresos, ha visto una manera de mejorar este rubro mediante la exportación de tubería a países como Colombia, Honduras y República Dominicana.

En consonancia con la disminución de los ingresos operacionales, los costos también presentaron un comportamiento decreciente, aunque en menor proporción, con una reducción del -4,75% (US\$ 2,58 millones), totalizando US\$ 51,70 millones, a diciembre de 2024. Esta disminución no tan pronunciada se relaciona con los precios de las materias primas. La menor reducción de los costos en comparación con los ingresos impactó negativamente en el margen bruto, que se situó en US\$ 30,11 millones, contrayéndose en -23,65% frente a los US\$ 39,44 millones de diciembre de 2023. En consecuencia, el margen de costo aumentó del 57,92% en diciembre de 2023 al 63,20% en diciembre de 2024.

Los gastos operacionales de la empresa también presentaron una disminución considerable durante el periodo analizado, lo cual se alinea con la reducción en el volumen de ventas reportado por la empresa. Específicamente, estos gastos se contrajeron en un -16,46%, lo que en términos monetarios representa una disminución de US\$ 3,12 millones, situándose en un valor de US\$ 15,83 millones a diciembre de 2024. Esta reducción sugiere una gestión prudente y eficiente de los gastos operativos por parte de la empresa. No obstante, a pesar de esta disminución en los gastos, la utilidad operativa de la compañía alcanzó un valor de US\$ 14,28 millones, lo que representa una reducción anual significativa del -30,29% (US\$ 6,21 millones) en comparación con el periodo anterior.

Finalmente, el comportamiento de los gastos financieros experimentó una reducción interanual del -19,18%, lo que en términos monetarios equivale a una disminución de US\$ 509,08 mil, situándose en US\$ 2,15 millones al cierre de diciembre de 2024. Esta disminución en los gastos financieros se encuentra en consonancia con la reducción que también se evidenció en la deuda financiera de la empresa durante el mismo periodo. Como resultado final de la interacción de estos factores y otros elementos del estado de resultados, la utilidad neta correspondiente al año 2024 se ubicó en US\$ 7,94 millones, lo que representa una disminución significativa del -36,26% (US\$ 4,52 millones) en comparación con la utilidad neta alcanzada durante el año 2023.

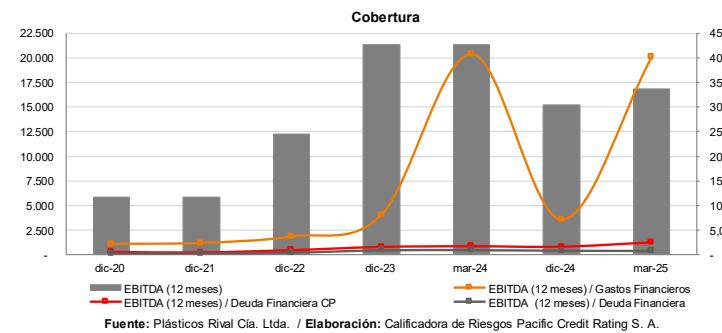
Como consecuencia de la reducción en la utilidad neta, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE de Plásticos Rival Cía. Ltda. experimentaron disminuciones significativas a diciembre de 2024. El ROA se contrajo en -4,20%, situándose en 6,15%, mientras que el ROE presentó una reducción mayor del -7,33%, ubicándose en 9,92%. No obstante, es importante destacar que estos valores aún superan el promedio histórico de la empresa, que es de 4,83% para el ROA y 8,55% para el ROE.



Adicionalmente, cabe mencionar que el sector en el que opera la empresa suele presentar ciclos de crecimiento y desaceleración. El año 2023, por ejemplo, fue un periodo de crecimiento excepcional, por lo que la disminución actual es en parte esperable por el escenario económico que vivió el país, sin embargo la empresa ha demostrado resiliencia al enfrentar los desafíos del entorno económico y político actual.

### Cobertura EBITDA

El EBITDA, que representa una medida del rendimiento financiero al calcular las ganancias antes de deducir los gastos por intereses e impuestos, así como las depreciaciones y amortizaciones, y que se interpreta como el beneficio bruto de explotación previo a la consideración de los gastos financieros, ha exhibido una notable variación promedio del +39,09% durante el periodo comprendido entre los años 2020 y 2024. Este crecimiento significativo se debió principalmente al considerable impulso que experimentó este indicador financiero durante los ejercicios fiscales 2022 y 2023. Sin embargo, al cierre de diciembre de 2024, los flujos de EBITDA de la empresa denotaron un decrecimiento del -28,76%, lo que en términos monetarios representa una disminución de US\$ 6,15 millones en comparación con el periodo similar del año anterior. Esta contracción en el EBITDA se atribuye directamente a la situación económica general en la que Plásticos Rival Cía. Ltda. desarrolla sus operaciones comerciales.



Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificador de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A diciembre de 2024, el indicador de cobertura de la deuda financiera total se situó en 0,82 veces, lo que refleja una disminución de 0,10 veces en comparación con el valor registrado en diciembre de 2023. Este comportamiento a la baja en la capacidad de cobertura se atribuye principalmente a la reducción experimentada en el EBITDA durante el periodo analizado. No obstante, es importante destacar que, a pesar de esta disminución anual, el nivel de cobertura de la deuda financiera total se mantiene en una posición más favorable en comparación con el promedio de 0,49 veces que la empresa ha presentado durante los últimos cinco años.

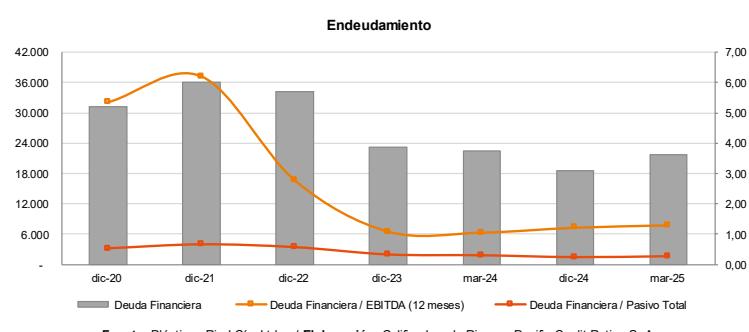
Por otro lado, el indicador de cobertura de la deuda financiera a corto plazo registró un aumento marginal de 0,04 veces, alcanzando un valor de 1,61 veces. Este ligero incremento se explica por la reestructuración de la deuda financiera de la empresa, mediante la cual se trasladaron obligaciones desde el corto hacia el largo plazo. Es importante destacar que, al comparar este valor actual con el promedio histórico de este indicador, el cual se sitúa en 0,49 veces, se evidencia una posición significativamente más favorable para la empresa en cuanto a su capacidad para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo.

Adicionalmente, Plásticos Rival Cía. Ltda. demostró una sólida capacidad para cubrir sus gastos financieros, con una cobertura de 7,10 veces a diciembre de 2024. A pesar de una reducción anual de 0,95 veces, este nivel indica una gestión adecuada de sus obligaciones financieras, especialmente si se considera que el promedio histórico de este indicador es de 4,64 veces, lo que sitúa la cobertura actual en una posición más favorable.

Finalmente, la relación entre los flujos EBITDA y los pasivos totales de la empresa se situó en 0,31 veces a diciembre de 2024, superando su promedio histórico de 0,23 veces. En este sentido, se considera que históricamente la empresa ha demostrado una gran capacidad para generar flujos propios de operación en períodos interinos, a pesar de las afectaciones económicas a nivel nacional y mundial en los últimos años.

### Endeudamiento

La estructura de financiamiento de Plásticos Rival Cía. Ltda. ha sido variable durante el periodo de análisis, sin embargo, se observa que la entidad se apalanca principalmente con deuda proveniente de entidades financieras, tanto nacionales como del extranjero, y del mercado de valores. La empresa toma como primera opción de financiamiento sus recursos propios y de ser el caso para cubrir faltantes acceden a financiamiento con las entidades ya mencionadas. A diciembre de 2024, la empresa ha amortizado significativamente su deuda financiera, generando un impacto positivo en sus indicadores de endeudamiento.



Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificador de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Las principales fuentes de financiamiento que utiliza la empresa para sustentar su capital de trabajo y asegurar la continuidad de sus operaciones comprenden los créditos obtenidos del sistema financiero y las obligaciones emitidas en el mercado de valores. Al cierre de diciembre de 2024 y hasta marzo de 2025, el indicador de apalancamiento, calculado como la relación entre el Pasivo Total y el Patrimonio, se ubicó en 0,61 veces, lo que representa una disminución en comparación con el valor de 0,66 veces registrado en diciembre de 2023. Esta

mejora en el nivel de apalancamiento se explica por la mayor expansión que experimentó el patrimonio de la empresa en relación con el incremento de su pasivo total, lo cual se considera un factor positivo para la estabilidad financiera de la compañía, ya que este indicador se sitúa por debajo del promedio de los últimos cinco años (0,88 veces), lo que implica una menor dependencia de recursos financieros provenientes de terceros.

En cuanto a la capacidad de pago de Plásticos Rival Cía. Ltda., evidenciada por el dinamismo de sus flujos EBITDA, al cierre de diciembre de 2024, se estima que la empresa cancelaría su deuda financiera vigente en 1,22 años. Este plazo es superior al de diciembre de 2023 (1,09 años), e inferior a su promedio histórico (3,33 años). De manera similar, la cobertura del pasivo total con su EBITDA a diciembre de 2024 se situó en 3,22 años, lo cual es superior en 0,97 años al periodo comparable anterior e inferior al promedio presentado en los últimos cinco años (6,11 años).

### Liquidez

Durante el periodo comprendido entre los años 2020 y 2024, Plásticos Rival Cía. Ltda. ha evidenciado adecuados niveles de liquidez, manteniendo consistentemente resultados superiores al umbral de la unidad, con un promedio de 1,48 veces. La liquidez general se considera una de las principales fortalezas financieras de la entidad, lo que refleja su sólida capacidad para hacer frente a sus obligaciones corrientes de manera oportuna y

eficiente. Este comportamiento positivo se mantuvo hasta marzo de 2025, periodo en el cual la empresa obtuvo un indicador de liquidez general de 1,96 veces, superando el valor registrado en marzo de 2024 (1,65 veces) y manteniéndose significativamente por encima del promedio histórico y del nivel de la unidad, factor crucial para evaluar la salud financiera a corto plazo.

En cuanto a la prueba ácida, uno de los indicadores de liquidez de mayor relevancia para evaluar la capacidad intrínseca de la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes sin necesidad de recurrir a la liquidación de sus existencias o inventarios, se observa una posición favorable al cierre de marzo de 2025. En este periodo, el indicador se ubicó en 1,18 veces, lo que representa una mejora significativa en comparación con el valor de 1,00 veces registrado en marzo de 2024, evidenciando un crecimiento anual en la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos más líquidos y disponibles de manera inmediata.

En concordancia con el análisis de liquidez, el capital de trabajo de Plásticos Rival Cía. Ltda. también experimentó un aumento considerable, alcanzando US\$ 28,28 millones a marzo de 2025, en comparación con los US\$ 21,23 millones registrados en marzo de 2024. El crecimiento de este rubro se explica principalmente por el aumento en los inventarios y otras cuentas del activo corriente, así como por la reducción del pasivo corriente debido a la reestructuración de la deuda.

El estado de flujo de efectivo correspondiente a marzo de 2025 evidencia que el flujo generado por las actividades operativas arrojó un saldo positivo de US\$ 184,16 millones, influenciado significativamente por la estrategia de adquisición de inventario. En contraste, el flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión registró un valor negativo de US\$ 2,89 millones, principalmente como resultado de las inversiones realizadas en la adquisición de propiedad, planta y equipo. Por otro lado, el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento presentó un valor positivo de US\$ 3,24 millones, impulsado por la obtención de financiamiento a través de préstamos a largo plazo. Considerando un saldo de efectivo al inicio del periodo de US\$ 2,63 millones, la interacción de estos flujos resultó en un flujo de efectivo positivo al final del periodo analizado, alcanzando la cifra de US\$ 3,16 millones.

Finalmente, al analizar los componentes del ciclo de conversión de efectivo de Plásticos Rival Cía. Ltda. a marzo de 2025, se observa que los días de rotación de cuentas por cobrar comerciales se ubicaron en 73 días, los días de rotación de cuentas por pagar en 100 días y los días de rotación de inventarios en 171 días. La combinación de estos periodos da como resultado un ciclo de conversión de efectivo de 144 días. Este valor representa una mejora en la eficiencia del ciclo en comparación con los 172 días registrados en marzo de 2024. No obstante, es importante señalar que, a pesar de esta mejora anual, el ciclo de conversión de efectivo actual aún se sitúa en una posición menos favorable en relación con el promedio histórico de este indicador para la empresa, el cual es de 111 días.

### Instrumento Calificado

#### Cuarta Emisión de Obligaciones

La Junta General Extraordinaria de Socios de la compañía Plásticos Rival Cía. Ltda., en su sesión celebrada el 28 de marzo de 2025, resolvió autorizar la Cuarta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo, por un monto de dos millones de dólares de los Estados Unidos (US\$ 2'000.000,00) según el siguiente detalle que consta en el Prospecto de Oferta Pública:

Características del Instrumento	
Emisor	Plásticos Rival Cía. Ltda.
Monto de la Emisión	US\$ 2'000.000,00
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.

Características del Instrumento						
Características Generales	Clase	Monto a Emitir	Plazo	Tasa Anual	Pago de interés	Pago de capital
	A	US\$ 2'000.000,00	1.080 días	7,00%	Trimestral	Trimestral
	B		1.440 días	7,50%	Trimestral	Trimestral
<b>Monto por clase</b>	El monto será definido según la demanda de mercado y la efectiva colocación del instrumento.					
<b>Valor Nominal de cada Título</b>	El valor nominal de cada obligación será de un centavo de dólar de los Estados Unidos de América (US\$ 0,01).					
<b>Contrato de Underwriting</b>	La presente emisión no contempla un contrato de Underwriting.					
<b>Rescates Anticipados</b>	No se contemplan rescates anticipados.					
<b>Sistema de Colocación</b>	La colocación de los valores se realizará a través del mercado bursátil.					
<b>Estructurador Financiero</b>	PICAVAL Casa de Valores S. A.					
<b>Agente Colocador</b>	PICAVAL Casa de Valores S. A.					
<b>Agente Pagador</b>	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.					
<b>Representante de Obligacionistas</b>	GBHOLDERS Cía. Ltda.					
<b>Destino de los recursos</b>	Los recursos provenientes de la colocación de los valores de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, serán utilizados para financiar parte del capital de trabajo consistente en la adquisición de inventarios y pago a proveedores no vinculados con el Emisor, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.					
<b>Garantía General</b>	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
<b>Resguardos de ley</b>	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.					
<b>Límite de Endeudamiento</b>	El Emisor se compromete como límite de endeudamiento, mantener una relación de Deuda financiera/Patrimonio no mayor a uno punto cinco (1,5) veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año. Para el cálculo de la deuda financiera se considerará todas las obligaciones de corto y largo plazo contraídas con el sistema financiero y mercado de valores.					
<b>Compromiso Adicional</b>	El Emisor se compromete a: i) Generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas; ii) Limitar la distribución de la totalidad de dividendos a los socios durante el tiempo que dure la Emisión de Obligaciones de largo plazo o hasta que la misma haya sido redimida.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

La presente emisión se encuentra en proceso de aprobación por parte del ente de control por lo que en futuras revisiones se evaluará la colocación de los valores y su aceptabilidad en el mercado.

### Destino de los recursos

Los recursos provenientes de la colocación de los valores de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, serán utilizados para financiar parte del capital de trabajo consistente en la adquisición de inventarios y pago a proveedores no vinculados con el Emisor, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

### Resguardos de ley:

El Emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

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

### Límite de endeudamiento

El Emisor se compromete como límite de endeudamiento, mantener una relación de Deuda financiera/Patrimonio no mayor a uno punto cinco (1,5) veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año. Para el cálculo de la deuda financiera se considerará todas las obligaciones de corto y largo plazo contraídas con el sistema financiero y mercado de valores.

### Compromiso Adicional

De forma adicional, durante la vigencia de la emisión de Obligaciones de Largo Plazo, el Emisor se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas; y limitar la distribución de la totalidad de dividendos a los socios durante el tiempo que dure la Emisión de Obligaciones de largo plazo o hasta que la misma haya sido redimida.

### Provisiones de recursos

La presente Emisión de Obligaciones de Largo Plazo contempla dos clases. Cada una de las clases tendrá un monto indistinto, el cual en ningún caso podrá superar el monto general aprobado para la presente emisión de obligaciones de largo plazo, es decir que la suma del monto colocado entre las clases no deberá superar los dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 2.000.000,00). El pago de los intereses y la amortización del capital de las obligaciones de las clases es distinto de acuerdo con el siguiente detalle:

Tabla de Amortización - Cuarta Emisión de Obligaciones (Clase A)						
Monto (US\$)	US\$ 1.000,00					
Tasa	7,00%					
Plazo (días)	1.080 días					
Pago de Capital	Trimestral					
Pago de intereses	Trimestral					
Periodo	Días	Capital	Interés	Cuota	Saldo Por Amortizar	

Tabla de Amortización - Cuarta Emisión de Obligaciones (Clase A)					
0					1.000,00
1	A los 90 días	8,33%	83,33	17,50	100,83
2	A los 180 días	8,33%	83,33	16,04	99,38
3	A los 270 días	8,33%	83,33	14,58	97,92
4	A los 360 días	8,33%	83,33	13,13	96,46
5	A los 450 días	8,33%	83,33	11,67	95,00
6	A los 540 días	8,33%	83,33	10,21	93,54
7	A los 630 días	8,33%	83,33	8,75	92,08
8	A los 720 días	8,33%	83,33	7,29	90,63
9	A los 810 días	8,33%	83,33	5,83	89,17
10	A los 900 días	8,33%	83,33	4,38	87,71
11	A los 990 días	8,33%	83,33	2,92	86,25
12	A los 1080 días	8,33%	83,33	1,46	84,79
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.000,00</b>	<b>113,75</b>	<b>1.113,75</b>

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Tabla de Amortización - Cuarta Emisión de Obligaciones (Clase B)					
<b>Monto (US\$)</b>	US\$ 1.000,00				
<b>Tasa</b>	7,50%				
<b>Plazo (días)</b>	1.440 días				
<b>Pago de Capital</b>	Trimestral				
<b>Pago de intereses</b>	Trimestral				
Periodo	Días	Capital	Interés	Cuota	Saldo Por Amortizar
0					1.000,00
1	A los 90 días	62,50	18,75	81,25	937,50
2	A los 180 días	62,50	17,58	80,08	875,00
3	A los 270 días	62,50	16,41	78,91	812,50
4	A los 360 días	62,50	15,23	77,73	750,00
5	A los 450 días	62,50	14,06	76,56	687,50
6	A los 540 días	62,50	12,89	75,39	625,00
7	A los 630 días	62,50	11,72	74,22	562,50
8	A los 720 días	62,50	10,55	73,05	500,00
9	A los 810 días	62,50	9,38	71,88	437,50
10	A los 900 días	62,50	8,20	70,70	375,00
11	A los 990 días	62,50	7,03	69,53	312,50
12	A los 1080 días	62,50	5,86	68,36	250,00
13	A los 1170 días	62,50	4,69	67,19	187,50
14	A los 1260 días	62,50	3,52	66,02	125,00
15	A los 1350 días	62,50	2,34	64,84	62,50
16	A los 1440 días	62,50	1,17	63,67	0,00
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.000,00</b>	<b>159,38</b>	<b>1.159,38</b>

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

## Proyecciones de la Emisión

### Estado de Resultados

Para efectuar las proyecciones de la presente Emisión de Obligaciones, la Casa de Valores ha tomado información histórica del Emisor, con cifras reales y partir de ello, se ha efectuado la sensibilización hasta el año 2029.

Plásticos Rival Cía. Ltda. estructura sus operaciones comerciales en cuatro líneas de negocio distintas. Durante el año 2024, la mayor parte de sus ingresos totales se concentró significativamente en dos de estas líneas: la línea de infraestructura y la línea de ferretería, las cuales en conjunto representaron una contribución del 88,33% al total de los ingresos generados por la empresa. Las dos líneas de negocio restantes, correspondientes a irrigación y productos especiales, aportaron el 11,67% restante de los ingresos totales durante el mismo periodo. Esta distribución resalta la importancia relativa de las líneas de infraestructura y ferretería en la generación de ingresos para la compañía.

El estructurador financiero proyecta para Plásticos Rival Cía. Ltda. un crecimiento en ventas del +4,62% para el año en curso, seguido de un +2,49% anual para 2026 y 2027, y un crecimiento más moderado del +0,82% anual para 2028 y 2029. En cuanto a los costos, se estima que el costo de ventas representará el 62,30% de las ventas totales, los gastos de ventas el 11,41%, y los gastos administrativos y generales el 5,56% de las ventas. Adicionalmente, para el cálculo de la participación a trabajadores y el impuesto a la renta, se consideraron tasas del 15% y 25% de las utilidades respectivas.

Variaciones	Años				
	2025	2026	2027	2028	2029
Crecimiento en ventas	4,62%	2,49%	2,49%	0,82%	0,82%
Costo de ventas	62,3%	62,3%	62,3%	62,3%	62,3%
Gastos de Ventas	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%
Gastos Administrativos y generales	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%
Participación Trabajadores	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
Impuesto a la renta	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Margen bruto / ventas	37,7%	37,7%	37,7%	37,7%	37,7%
Margen operativo / ventas	20,7%	20,7%	20,7%	20,7%	20,7%
Margen neto / ventas	10,7%	10,9%	11,4%	11,7%	12,0%

Fuente: PICAVAL Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En relación con el comportamiento anual de los últimos cinco años (2020-2024), las proyecciones del estructurador financiero para Plásticos Rival Cía. Ltda. se consideran conservadoras pero alineadas a la realidad actual de la empresa. A pesar de la reducción anual de los ingresos operacionales en el último año, el promedio histórico de

crecimiento es superior a lo proyectado. El margen bruto y el margen operativo se alinean con los indicadores de los últimos períodos analizados. Sin embargo, el margen neto presenta un valor conservador que la empresa podría cumplir con facilidad si mantiene su desempeño del último periodo.

Estado de Resultados Proyectado					
(en miles USD)	dic-2025	dic-2026	dic-2027	dic-2028	dic-2029
Ingresos	85.594	87.728	89.915	90.652	91.395
Costo de ventas	-53.325	-54.655	-56.017	-56.476	-56.939
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>32.269</b>	<b>33.073</b>	<b>33.898</b>	<b>34.176</b>	<b>34.456</b>
Gastos de Ventas	-9.764	-10.007	-10.256	-10.340	-10.425
Gastos Administrativos y generales	-7.210	-7.428	-7.740	-7.885	-8.005
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>15.296</b>	<b>15.639</b>	<b>15.902</b>	<b>15.950</b>	<b>16.025</b>
Otros ingresos	665	682	699	704	710
Gastos financieros	-2.113	-1.913	-1.113	-576	-212
Otros gastos	0	0	0	0	0
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>13.847</b>	<b>14.408</b>	<b>15.487</b>	<b>16.079</b>	<b>16.524</b>
25% Impuesto Renta	-4.684	-4.873	-5.238	-5.438	-5.589
<b>Utilidad neta</b>	<b>9.164</b>	<b>9.534</b>	<b>10.249</b>	<b>10.640</b>	<b>10.935</b>

Fuente: PICAVAL Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Pacific Credit Rating opina que Plásticos Rival Cía. Ltda. posee una sólida capacidad para generar flujos, gracias a las estrategias implementadas, su liderazgo y experiencia en el mercado ecuatoriano de su sector. La notable flexibilidad en la gestión de costos y gastos le permite generar los flujos necesarios para satisfacer sus necesidades financieras de manera oportuna.

### Flujo de efectivo

A continuación, se presentan las proyecciones del flujo de efectivo y flujo de caja de Plásticos Rival Cía. Ltda. que corresponde al período 2025-2029. Los recursos obtenidos de la Emisión de Obligaciones serán destinados conforme la disponibilidad, la oportunidad y la coyuntura al momento de cada colocación.

El flujo de efectivo proyectado para Plásticos Rival Cía. Ltda. entre 2025 y 2029 anticipa un flujo operativo positivo a pesar de las importantes necesidades de capital de trabajo. Se estima un flujo de inversión negativo durante todo el periodo debido a las inversiones planificadas en activo fijo. El flujo de financiamiento se proyecta positivo solo en 2025, impulsado por la obtención neta de obligaciones bancarias, mientras que para los años 2026 a 2029 se prevé negativo por la amortización de estas obligaciones y otras emisiones de deuda. Adicionalmente, se anticipa que la amortización gradual de las emisiones podría reducir los gastos financieros asociados con el tiempo.

Flujo de Efectivo Proyectado					
(en miles USD)	dic-2025	dic-2026	dic-2027	dic-2028	dic-2029
Utilidad neta	2.483	2.557	2.766	2.875	2.943
Depreciaciones de PPE	1.058	1.187	251	256	261
Amortizaciones de intangibles	0	0	0	0	0
Depreciación de derecho de uso	0	0	0	0	0
Cargos no monetarios	1.058	1.187	251	256	261
<b>Utilidad más cargos no monetarios</b>	<b>3.541</b>	<b>3.744</b>	<b>3.016</b>	<b>3.131</b>	<b>3.205</b>
(+/-) CxC clientes	-683	-514	-544	-577	-640
(+/-) Ctas por cobrar cia relacionadas	0	0	0	0	0
(+/-) Otros activos corrientes	-223	-168	-172	-173	-175
(+/-) Inventario	-1.883	-701	-737	-755	-800
(+/-) Otras CxC LP	-657	-494	-506	-511	-558
(+/-) Otros activos no corrientes	-27	-20	-20	-21	-21
(+/-) Proveedores	447	336	344	328	301
(+/-) Otros pasivos corrientes	233	175	179	181	182
(+/-) otros pasivos no corrientes	155	117	120	121	122
<b>(+/-) capital de trabajo</b>	<b>-2.639</b>	<b>-1.269</b>	<b>-1.337</b>	<b>-1.407</b>	<b>-1.589</b>
<b>Flujo operativo</b>	<b>903</b>	<b>2.475</b>	<b>1.679</b>	<b>1.724</b>	<b>1.616</b>
Activo fijo	-819	-770	-770	-545	-545
Activo Intangible	0	0	0	0	0
Inversiones en activos financieros	0	0	0	0	0
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-819</b>	<b>-770</b>	<b>-770</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>
Obligaciones bancarias, neto	611	-1.424	-463	-1.204	-150
Obligaciones por arrendamientos financieros	0	0	0	0	0
I Emisión OLP	0	0	0	0	0
Amortización I OLP	0	0	0	0	0
III Emisión OLP	0	0	0	0	0
Amortización III OLP	-169	0	0	0	0
IV Emisión OLP	0	0	0	0	0
Amortización IV OLP	-146	-146	-146	-63	0
Compañías relacionadas	0	0	0	0	0
Variación por aplicación NIIF	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	0	0	0	0	0
<b>Flujo financiero</b>	<b>296</b>	<b>-1.570</b>	<b>-608</b>	<b>-1.266</b>	<b>-150</b>
<b>Flujo generado</b>	<b>380</b>	<b>135</b>	<b>301</b>	<b>-88</b>	<b>921</b>
Caja inicial	2.429	3.752	2.660	4.603	4.574
<b>Caja final acumulada</b>	<b>2.809</b>	<b>3.887</b>	<b>2.961</b>	<b>4.515</b>	<b>5.495</b>

Fuente: PICAVAL Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

PCR considera que Plásticos Rival Cía. Ltda. demuestra una sólida capacidad para generar flujos positivos que le permitan desarrollar sus operaciones, cumplir con sus obligaciones financieras que incluye los instrumentos aprobados en el Mercado de Valores y mantener su inversión en niveles óptimos. La empresa se encuentra bien posicionada para mantener su estabilidad financiera a largo plazo, especialmente si logra gestionar [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

adecuadamente sus obligaciones financieras. Con un crecimiento moderado pero constante en ventas y un control efectivo de los costos, según lo proyectado, el Emisor tiene buenas perspectivas para mantener su posición en el mercado.

### **Garantía de las Emisiones**

Pacific Credit Rating ha recibido por parte del Emisor el valor en libros de los activos libres de gravamen con corte al 31 de marzo de 2025 es así como el monto máximo a emitir es de US\$ 72,21 millones por lo que la presente emisión se encuentra dentro del monto máximo permitido por Ley.

Monto Máximo de Emisión (miles US\$)		
	Detalle	Monto
<b>Activo Total</b>		133.544,52
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos		765,04
(-) Activos gravados		16.394,42
(-) Activos en litigio		30,00
(-) Monto de las impugnaciones tributarias		-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros		-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados		-
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores		675,00
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social		18.121,33
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor		7.290,99
<b>Total activos menos deducciones</b>		<b>90.267,73</b>
<b>80 % Activos menos deducciones</b>		<b>72.214,18</b>

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

### **Riesgo Legal**

A la fecha de corte, el Emisor presenta activos en litigio por US\$ 30,00 mil, valor que consta en el Certificado de Activos Libres de Gravamen presentado por Plásticos Rival Cía. Ltda.

El Emisor se encuentra al día con sus obligaciones patronales y el Servicio de Rentas Internas.

### **Monto Máximo de Valores en Circulación**

Adicional, la Calificadora ha revisado que, a la fecha de corte, los valores que mantiene el Emisor en el mercado de valores y los montos pendientes por colocar se encuentran bajo el 200% de su patrimonio, según lo estipulado en la normativa.

Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$)		
	Detalle	Valor
Patrimonio		83.062,54
200% Patrimonio		166.125,09
Monto no redimido de obligaciones en circulación		675,00
Monto por emitirse (nueva emisión)		2.000,00
<b>Total Valores en Circulación y por Emitirse</b>		<b>2.675,00</b>
<b>Total Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio (debe ser menor al 200%)</b>		<b>3,22%</b>

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Para el Emisor, el saldo con el mercado de valores ocupa la posición número dos en la prelación de pagos; de manera que, está respaldada por los activos libres de gravamen en 9,73 veces, como se describe a continuación:

Posición Relativa de la Garantía General (miles de US\$)				
Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable	8.597,00	684,00	21.107,00	13.521,58
Pasivo Acumulado	8.597,00	9.281,00	30.388,00	43.909,58
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)		2.735,57		
Activos Libres de Gravamen		90.267,73		
<b>Cobertura Fondos Líquidos</b>	<b>0,32</b>	<b>0,29</b>	<b>0,09</b>	<b>0,06</b>
<b>Cobertura Activos Libres de Gravamen</b>	<b>10,50</b>	<b>9,73</b>	<b>2,97</b>	<b>2,06</b>

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

### **Activos que respaldan la Emisión: Análisis de la calidad y capacidad para ser liquidados**

Los activos que respaldan la presente emisión son inventarios, todo este rubro libre de gravamen, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- **Riesgo causado por catástrofes naturales o incendios:** Tanto los activos fijos como los inventarios pueden verse afectados, total o parcialmente, aspecto que podría generar pérdidas a la Empresa y a los activos que respaldan la emisión en análisis, este riesgo se mitiga con las pólizas de seguro que mantiene la empresa sobre sus activos.
- **Riesgo de obsolescencia del inventario:** Si el inventario no se gestiona adecuadamente, podría experimentar bajas rotaciones y considerarse obsoleto en cierto momento. La empresa trabaja con controles de inventario para contrarrestar este riesgo.
- **Liquidación de activos:** Los activos que respaldan la emisión, tanto cuentas por cobrar como inventario, presentan la capacidad para ser liquidados en caso de requerirse, además dependen del funcionamiento normal de la empresa y de su capacidad para gestionar la recuperación y cobranza de manera efectiva.

Actualmente, tomando en cuenta el valor en libros que mantiene la cuenta mencionada anteriormente se mantiene un nivel de cobertura respecto al total de la emisión en 1,00 veces; sin embargo, existen varios factores que inciden directamente en el hecho de que el valor en mención pueda ser liquidado en caso de ser necesario ya que existen varios riesgos que afectan directamente el valor que mantienen los activos en los Estados Financieros en relación con la capacidad real de ser liquidados.

Activos que Respaldan la Emisión (miles US\$ y veces)			
Indicador	Valor en libros	Monto total de la Emisión	Cobertura
Inventarios	2.000,00	2.000,00	1,00

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

## Metodología utilizada

- Manual de Calificación de Riesgo-PCR

## Información utilizada para la Calificación

- Información financiera:**
  - Estados financieros auditados de los años 2020 al 2024.
  - Estados financieros internos con corte a marzo de 2024 y marzo de 2025.
- Prospecto de Oferta Pública de Tercera Emisión de Obligaciones.
- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte a marzo de 2025.
- Otros papeles de trabajo.

## Presencia Bursátil

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un actor clave en el desarrollo económico del país. A pesar de su tamaño reducido en comparación con otros mercados regionales, se evidencia una expansión progresiva en términos de participación y volumen. El número de empresas cotizantes ha crecido significativamente, pasando de 100 a 150 en los últimos años, mientras que el volumen de operaciones se ha incrementado lo que refleja un dinamismo positivo en la actividad bursátil y un interés creciente en el financiamiento a través de mercados de capitales.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano enfrenta diversos desafíos estructurales y coyunturales. La tasa de ahorro nacional, que influye directamente en la disponibilidad de recursos para inversión, sigue siendo limitada, lo que restringe el crecimiento del mercado. A su vez, la situación de pagos internacionales y la deuda externa del país afectan la percepción de riesgo entre inversionistas, limitando la atracción de capital extranjero.

El mercado de valores es un sistema donde se realizan todas las operaciones de inversión destinadas a financiar diversas actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las Bolsas de Valores. Las principales ventajas del mercado de valores incluyen su organización, eficiencia y transparencia, así como una intermediación competitiva que fomenta el ahorro y lo convierte en inversión, generando un flujo constante de recursos para financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

El año 2020 fue desafianta para el mercado bursátil ecuatoriano debido a la crisis sanitaria por COVID-19, que afectó la liquidez de la economía. Varias empresas se acogieron a una resolución de la Junta de Regulación Financiera para reprogramar el pago de cuotas de capital. Además, la intervención de varios participantes del mercado bursátil por investigaciones de la Fiscalía y la Superintendencia de Compañías impactó negativamente su imagen.

En Ecuador, se están adoptando las opciones de financiamiento e inversión que ofrece el mercado bursátil, lo que se refleja en los montos negociados en el mercado secundario, que en 2019 representaron un 12% y en 2020 un 13%, mientras que el resto se encuentra en el mercado primario. La competencia de las instituciones financieras es uno de los motivos de la evolución limitada de este mercado. En 2021, el monto negociado en el mercado bursátil nacional fue de US\$ 15,70 millones, equivalente al 14,8% del PIB ecuatoriano, con un dinamismo del 32,08% en comparación con el año anterior.

Para diciembre de 2022, el monto negociado descendió a US\$ 13,45 millones, representando un 11,8% del PIB y una variación de -14%. A finales de 2023, el monto negociado se contrajo en un 1%, totalizando US\$ 13,31 millones y representando el 11% del PIB.

En diciembre de 2024, el monto registrado fue de US\$ 15.752 millones siendo superior a lo reportado en su año previo y el más alto reportado en los últimos años. Al analizar el mercado por sector, los títulos emitidos por el sector privado representaron el 54,66%, mientras que los del sector público representaron el 45,34%<sup>4</sup>, siendo el mercado primario el principal actor con un 82,05% y la diferencia mercado secundario. Durante el 2024, los principales sectores participantes en el mercado bursátil nacional han sido Actividades Financieras y de Seguros (53,90%), Administración Pública y Defensa (37,96%), Industrias Manufactureras (3,13%), Comercio al por Mayor y Menor (2,60%), y otros 12 sectores con una participación individual menor.

<sup>4</sup> Cifras tomadas a diciembre de 2024 de la Bolsa de Valores de Quito, Boletines Mensuales y Boletín Informativo.

A pesar de las complicaciones macroeconómicas y de la percepción del mercado de valores local, el monto negociado fue el más alto reportado de los últimos años, este comportamiento fue impulsado por los instrumentos de renta fija y la preferencia de los inversores hacia estos activos que en cierta medida muestran una mayor estabilidad en un entorno desafiante.

Las expectativas para 2025 son moderadas, considerando como premisa que la economía crecería solo un dígito y la mayor liquidez del sector financiero podría resultar en tasas de interés más competitivas que podrían potenciar las inversiones. Por otra parte, el impulso de productos sostenibles es otro factor que contribuiría en el crecimiento de este mercado.

### Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable<sup>5</sup>. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{\text{Nº de días negociados mes}}{\text{Nº de ruedas mes}}$$

A la fecha de corte, Plásticos Rival Cía. Ltda. registra vigente en el Mercado de Valores el siguiente instrumento, como se describe a continuación:

Presencia Bursátil (US\$)				
Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Saldo de Capital por Pagar	Calificaciones
Tercera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	SCVS-INMV-DNAR-2022-00000195	3.000.000,00	675.000,00	Pacific Credit Rating AAA (nov-24)

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A marzo de 2025, la tercera emisión de obligaciones a largo plazo es el único instrumento financiero que la compañía mantiene en el mercado de valores, la colocación fue realizada en su totalidad y resta por amortizar un total de US\$ 675,00 mil.

### Relación con Empresas Vinculadas

Es importante considerar que dentro del activo contabilizado en los Estados Financieros a la fecha de corte, el Emisor registró US\$ 18,99 millones en cuentas por cobrar relacionadas lo que representó el 14,22% del total de activos.

La representatividad de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas dentro de los activos del Emisor es baja. En caso de incumplimiento por parte de alguna de estas empresas, ya sea debido a factores externos, como impactos macroeconómicos, o a incidencias internas, no se espera un efecto significativo en los flujos de la compañía. Cabe destacar que el Emisor mantiene un monitoreo constante sobre estas obligaciones, lo que contribuye a una gestión oportuna del riesgo de crédito y a la implementación de medidas de mitigación si fuera necesario.

A continuación se detallan las operaciones mantenidas por el Emisor con empresas relacionadas:

Empresa	Detalle de préstamos a relacionadas	
	mar-25	mar-24
Minerawanza Cita Ltda.	1.307.806,32	1.139.355,91
Agencia De Viajes Rootours S.A.	15.000,00	0,00
Importadora Román Cita Ltda.	729.178,50	772.202,36
Acoples Y Accesorios Acoacc Cita Ltda.	52.494,09	52.494,09
Productos Romott Cita Ltda.	93.621,66	92.228,13
Plásticos Rival Cita. Ltda. Sucursal Perú	2.481.113,22	2.481.113,22
Rival Y Cía. SAC	12.477.259,76	11.725.320,26
Regolux S.A.	134.842,05	126.051,11
Sucesión Indivisa Jirc	829.999,35	612.395,54
Sucesión Indivisa Gso	14,90	0,00
<b>Total</b>	<b>18.121.329,85</b>	<b>17.001.160,62</b>

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Empresa	Detalle de Empresas Relacionadas		Tipo
	mar-25	mar-24	
Rival Y Compañía SAC	868.973,82	846.982,33	Cliente
Rival Y Compañía S.A.C	395.131,55	395.131,55	Proveedor
Minerawanza Compañía Limitada	-55.580,36	-59.236,51	Proveedor
Rootours S.A.	0,00	2.251,41	Proveedor
Regolux S A	720,00	0,00	Proveedor

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

<sup>5</sup> Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: "Conformación Accionaria y Presencia Bursátil" Art. 10, numerales 2 y 5

### **Hechos de importancia**

---

- Para 2022, la empresa llevó adelante proyectos de inversión, como la construcción de una bodega de cielo abierto en la planta de Cuenca.
- Debido a la elevada calidad en el proceso de manufactura, los productos han obtenido importantes certificaciones y reconocimientos nacionales e internacionales tales como:
  - ISO 9261:2004 por las mangueras de goteo.
  - Reconocimiento Mucho Mejor Ecuador AAA
  - Certificación NSF-61 PRFV
  - Reconocimiento INEN de calidad.
  - Certificación BASC Planta Guayaquil.
  - Certificación BASC Planta Cuenca.
  - ISO 9001:2015.
  - ISO 14001:2015.
  - ISO 45001:2018.
  - ISO/IEC 17025:2018.
  - Certificación AWWA
  - Certificación NSF por la alta calidad del agua al transportarse en tuberías fabricadas por la compañía.

## Anexos

(en miles USD)	Estado de Resultados Proyectado																		
	jun-2025	sept-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	sept-2026	dic-2026	mar-2027	jun-2027	sept-2027	dic-2027	mar-2028	jun-2028	sept-2028	dic-2028	mar-2029	jun-2029	sept-2029	dic-2029
Total Ingresos ordinarios	38.635	62.065	85.594	21.540	40.762	64.194	87.728	22.077	41.778	65.795	89.915	22.258	42.120	66.334	90.652	22.441	42.465	66.877	91.395
Ingresos	38.635	62.065	85.594	21.540	40.762	64.194	87.728	22.077	41.778	65.795	89.915	22.258	42.120	66.334	90.652	22.441	42.465	66.877	91.395
Costo de ventas	-24.070	-38.667	-53.325	-13.420	-25.395	-39.993	-54.655	-13.754	-26.028	-40.990	-56.017	-13.867	-26.241	-41.326	-56.476	-13.981	-26.456	-41.665	-56.939
<b>  Utilidad Bruta</b>	<b>14.565</b>	<b>23.399</b>	<b>32.269</b>	<b>8.121</b>	<b>15.367</b>	<b>24.201</b>	<b>33.073</b>	<b>8.323</b>	<b>15.750</b>	<b>24.805</b>	<b>33.898</b>	<b>8.391</b>	<b>15.879</b>	<b>25.008</b>	<b>34.176</b>	<b>8.460</b>	<b>16.009</b>	<b>25.213</b>	<b>34.456</b>
Gastos de Ventas	-4.407	-7.080	-9.764	-2.457	-4.650	-7.323	-10.007	-2.518	-4.766	-7.505	-10.256	-2.539	-4.805	-7.567	-10.340	-2.560	-4.844	-7.629	-10.425
Gastos Administrativos y generales	-3.242	-5.238	-7.210	-1.827	-3.428	-5.435	-7.428	-1.899	-3.575	-5.659	-7.740	-1.934	-3.650	-5.764	-7.885	-1.964	-3.715	-5.855	-8.005
<b>  Utilidad Operacional</b>	<b>6.916</b>	<b>11.081</b>	<b>15.296</b>	<b>3.836</b>	<b>7.289</b>	<b>11.443</b>	<b>15.639</b>	<b>3.906</b>	<b>7.410</b>	<b>11.640</b>	<b>15.902</b>	<b>3.919</b>	<b>7.424</b>	<b>11.677</b>	<b>15.950</b>	<b>3.936</b>	<b>7.450</b>	<b>11.729</b>	<b>16.025</b>
Otros ingresos	300	482	665	167	317	499	682	172	325	511	699	173	327	515	704	174	330	520	710
Gastos financieros	-1.034	-1.468	-2.113	-447	-1.042	-1.398	-1.913	-282	-662	-843	-1.113	-156	-356	-458	-576	-60	-128	-172	-212
Otros gastos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>  Utilidad antes de parte e impuestos</b>	<b>6.183</b>	<b>10.096</b>	<b>13.847</b>	<b>3.557</b>	<b>6.564</b>	<b>10.544</b>	<b>14.408</b>	<b>3.795</b>	<b>7.073</b>	<b>11.308</b>	<b>15.487</b>	<b>3.935</b>	<b>7.395</b>	<b>11.734</b>	<b>16.079</b>	<b>4.051</b>	<b>7.653</b>	<b>12.076</b>	<b>16.524</b>
25% Impuesto Renta	-2.091	-3.415	-4.684	-1.203	-2.220	-3.567	-4.873	-1.284	-2.392	-3.825	-5.238	-1.331	-2.501	-3.969	-5.438	-1.370	-2.588	-4.085	-5.589
<b>  Utilidad neta</b>	<b>4.091</b>	<b>6.681</b>	<b>9.164</b>	<b>2.354</b>	<b>4.344</b>	<b>6.978</b>	<b>9.534</b>	<b>2.512</b>	<b>4.681</b>	<b>7.483</b>	<b>10.249</b>	<b>2.604</b>	<b>4.894</b>	<b>7.765</b>	<b>10.640</b>	<b>2.680</b>	<b>5.064</b>	<b>7.992</b>	<b>10.935</b>

Fuente: PICAVAL Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

(en miles USD)	Flujo de Efectivo Proyectado																		
	jun-2025	sept-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	sept-2026	dic-2026	mar-2027	jun-2027	sept-2027	dic-2027	mar-2028	jun-2028	sept-2028	dic-2028	mar-2029	jun-2029	sept-2029	dic-2029
Utilidad neta	4.091	2.589	2.483	2.354	1.990	2.634	2.557	2.512	2.169	2.803	2.766	2.604	2.290	2.871	2.875	2.680	2.384	2.927	2.943
Depreciaciones de PPE	2.457	1.246	1.058	1.159	1.168	1.178	1.187	245	247	249	251	252	253	255	256	257	259	260	261
Amortizaciones de intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación de derecho de uso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cargos no monetarios	2.457	1.246	1.058	1.159	1.168	1.178	1.187	245	247	249	251	252	253	255	256	257	259	260	261
<b>Utilidad más cargos no monetarios</b>	<b>6.548</b>	<b>3.835</b>	<b>3.541</b>	<b>3.513</b>	<b>3.158</b>	<b>3.812</b>	<b>3.744</b>	<b>2.756</b>	<b>2.416</b>	<b>3.051</b>	<b>3.016</b>	<b>2.856</b>	<b>2.543</b>	<b>3.126</b>	<b>3.131</b>	<b>2.938</b>	<b>2.643</b>	<b>3.188</b>	<b>3.205</b>
(+/-) CxC clientes	1.106	-1.319	-683	-136	1.116	-979	-514	-836	1.181	-1.036	-544	-951	1.254	-1.100	-577	-711	-25	-1.220	-640
(+/-) Ctas por cobrar cia relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-) Otros activos corrientes	-257	-431	-223	-45	364	-320	-168	-46	373	-328	-172	69	376	-330	-173	70	379	-333	-175
(+/-) Inventario	343	-1.705	-1.883	-667	1.522	-1.336	-701	-955	1.602	-1.405	-737	-165	1.640	-1.438	-755	-472	960	-1.524	-800
(+/-) Otras CxC LP	-85	-1.269	-657	-131	1.073	-941	-494	-135	1.100	-965	-506	204	1.109	-973	-511	-1.540	1.212	-1.063	-558
(+/-) Otros activos no corrientes	42	-51	-27	-5	43	-38	-20	-5	44	-39	-20	8	45	-39	-21	8	45	-40	-21
(+/-) Proveedores	-4.612	862	447	89	-729	640	336	91	-747	656	344	-909	-712	625	328	-1.324	-654	574	301
(+/-) Otros pasivos corrientes	-1.460	449	233	46	-380	334	175	48	-390	342	179	-72	-393	345	181	-73	-396	347	182
(+/-) otros pasivos no corrientes	-1.660	300	155	31	-253	222	117	32	-260	228	120	-48	-262	230	121	-49	-264	232	122
(+/-) capital de trabajo	<b>-6.583</b>	<b>-3.164</b>	<b>-2.639</b>	<b>-818</b>	<b>2.756</b>	<b>-2.418</b>	<b>-1.269</b>	<b>-1.806</b>	<b>2.903</b>	<b>-2.547</b>	<b>-1.337</b>	<b>-1.864</b>	<b>3.056</b>	<b>-2.681</b>	<b>-1.407</b>	<b>-4.091</b>	<b>1.258</b>	<b>-3.027</b>	<b>-1.589</b>
<b>Flujo operativo</b>	<b>-35</b>	<b>672</b>	<b>903</b>	<b>2.694</b>	<b>5.914</b>	<b>1.394</b>	<b>2.475</b>	<b>951</b>	<b>5.319</b>	<b>504</b>	<b>1.679</b>	<b>992</b>	<b>5.600</b>	<b>445</b>	<b>1.724</b>	<b>-1.153</b>	<b>3.901</b>	<b>161</b>	<b>1.616</b>
Activo fijo	-4.272	-819	-819	-770	-770	-770	-770	-770	-770	-770	-770	-545	-545	-545	-545	-545	-545	-545	-545
Activo Intangible	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones en activos financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-4.272</b>	<b>-819</b>	<b>-819</b>	<b>-770</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>	<b>-545</b>							
Obligaciones bancarias, neto	3.810	-1.017	611	-860	-4.406	-877	-1.424	-896	-4.443	85	-463	-935	-1.457	-930	-1.204	-336	-541	-150	-150
Obligaciones por arrendamientos financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Emisión OLP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II Amortización I OLP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III Emisión OLP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización III OLP	-375	-169	-169	-169	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV Emisión OLP	0	2.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización IV OLP	0	0	-146	-146	-146	-146	-146	-146	-146	-146	-146	-146	-146	-146	-63	-63	-63	-63	0
Compañías relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación por aplicación NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo financiero</b>	<b>3.435</b>	<b>814</b>	<b>296</b>	<b>-1.175</b>	<b>-4.552</b>	<b>-1.023</b>	<b>-1.570</b>	<b>-1.041</b>	<b>-4.588</b>	<b>-61</b>	<b>-608</b>	<b>-1.081</b>	<b>-1.603</b>	<b>-1.077</b>	<b>-1.266</b>	<b>-399</b>	<b>-603</b>	<b>-213</b>	<b>-150</b>
<b>Flujo generado</b>	<b>-872</b>	<b>667</b>	<b>380</b>	<b>750</b>	<b>592</b>	<b>-399</b>	<b>135</b>	<b>-861</b>	<b>-39</b>	<b>-327</b>	<b>301</b>	<b>-633</b>	<b>3.452</b>	<b>-1.177</b>	<b>-88</b>	<b>-2.097</b>	<b>2.752</b>	<b>-597</b>	<b>921</b>
Caja inicial	2.634	1.762	2.429	2.809	3.559	4.151	3.752	3.887	3.026	2.987	2.660	2.961	2.328	5.780	4.603	4.515	2.419	5.171	4.574
<b>Caja final acumulada</b>	<b>1.762</b>	<b>2.429</b>	<b>2.809</b>	<b>3.559</b>	<b>4.151</b>	<b>3.752</b>	<b>3.887</b>	<b>3.026</b>	<b>2.987</b>	<b>2.660</b>	<b>2.961</b>	<b>2.328</b>	<b>5.780</b>	<b>4.603</b>	<b>4.515</b>	<b>2.419</b>	<b>5.171</b>	<b>4.574</b>	<b>5.495</b>

Fuente: PICAVAL Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Anexo: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integrales y Estado de Flujo de Efectivo							
Plásticos Rival Cia. Ltda.							
Estado de Situación Financiera Individual	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	dic-24	mar-25
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	1.321	953	2.037	1.203	2.673	1.469	2.736
Inversiones temporales C/P	1.387	2.006	692	775	1.111	1.165	427
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados C/P	14.088	16.139	15.361	16.026	18.286	18.853	15.729
Otras cuentas por cobrar	1.496	1.818	1.984	1.249	1.781	1.195	2.714
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(638)	(638)	(779)	(948)	(948)	(1.107)	(1.107)
Inventarios netos	14.110	15.778	24.087	23.676	21.199	21.312	22.996
Mercaderías en tránsito	2.313	3.567	1.820	1.159	2.178	3.059	5.054
Anticipos a proveedores	1.176	1.572	1.594	2.008	2.000	2.927	2.171
Otros activos corrientes	5.347	8.905	6.647	6.129	5.540	6.735	6.997
<b>Activo corriente prueba ácida</b>	<b>26.491</b>	<b>34.320</b>	<b>29.355</b>	<b>27.600</b>	<b>32.620</b>	<b>34.296</b>	<b>34.721</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>40.601</b>	<b>50.098</b>	<b>53.442</b>	<b>51.276</b>	<b>53.819</b>	<b>55.608</b>	<b>57.717</b>
Propiedades, planta y equipo	71.471	72.154	72.835	74.112	74.236	80.143	81.783
Terrenos	17.088	18.017	19.652	19.724	19.724	19.769	19.769
Construcciones en curso	1.192	1.471	3.521	6.556	7.625	8.023	9.238
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(45.367)	(49.980)	(54.212)	(56.991)	(57.952)	(60.414)	(61.192)
Documentos y cuentas por cobrar relacionados L/P	10.251	11.773	14.781	16.441	17.001	17.791	18.121
Inversiones en subsidiarias	17.550	11.691	11.354	8.538	8.538	7.291	7.291
Otros activos no corrientes	598	356	664	625	610	813	816
<b>Total activo no corriente</b>	<b>72.783</b>	<b>65.483</b>	<b>68.595</b>	<b>69.004</b>	<b>69.782</b>	<b>73.417</b>	<b>75.827</b>
<b>Activo total</b>	<b>113.384</b>	<b>115.581</b>	<b>122.038</b>	<b>120.280</b>	<b>123.601</b>	<b>129.025</b>	<b>133.545</b>
Cuentas y documentos por pagar relacionadas C/P	225	-	367	401	63	401	63
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas C/P	14.732	14.605	10.839	9.864	9.422	14.618	13.522
Documentos y cuentas por pagar accionistas C/P	88	146	157	157	157	157	157
Obligaciones con entidades financieras C/P	9.280	11.771	12.832	12.874	11.911	8.770	6.219
Obligaciones emitidas C/P	1.484	1.780	808	798	601	712	515.57
Pasivo por impuestos corrientes	2.099	2.394	4.577	5.009	5.376	5.610	4.636
Anticipo de clientes C/P	1.170	2.491	4.263	774	1.238	1.089	1.391
Otros pasivos corrientes	1.369	1.522	3.209	3.724	3.824	2.680	2.933
<b>Pasivo corriente</b>	<b>30.446</b>	<b>34.708</b>	<b>37.051</b>	<b>33.600</b>	<b>32.590</b>	<b>34.037</b>	<b>29.437</b>
Obligaciones con entidades financieras L/P	18.160	22.575	18.939	8.744	9.096	8.862	14.888
Obligaciones emitidas L/P	2.243	-	1.644	869	869	169	169
Provisiones por beneficios a empleados L/P	4.063	4.310	4.684	4.819	4.920	5.882	5.989
Anticipo de clientes L/P	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferidos L/P	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	0
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>24.466</b>	<b>26.885</b>	<b>25.267</b>	<b>14.432</b>	<b>14.885</b>	<b>14.914</b>	<b>21.045</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>54.912</b>	<b>61.593</b>	<b>62.318</b>	<b>48.032</b>	<b>47.475</b>	<b>48.951</b>	<b>50.482</b>
Capital suscrito o asignado	37.000	37.000	38.700	38.700	38.700	38.700	38.700
Reserva legal	2.279	2.369	2.462	7.876	7.876	20.333	20.333
Superávit por revaluación	10.239	10.792	8.018	8.018	8.018	8.018	8.018
Ganancias o pérdidas acumuladas	6.517	1.334	4.496	4.567	17.025	4.453	12.393
Ganancia o pérdida neta del periodo	1.807	1.862	5.413	12.458	3.878	7.940	2.988
Otras cuentas patrimoniales	630	630	630	630	630	630	630
<b>Patrimonio total</b>	<b>58.472</b>	<b>53.988</b>	<b>59.719</b>	<b>72.248</b>	<b>76.126</b>	<b>80.074</b>	<b>83.063</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>31.167</b>	<b>36.125</b>	<b>34.223</b>	<b>23.285</b>	<b>22.477</b>	<b>18.513</b>	<b>21.791</b>
<b>Corto Plazo</b>	<b>10.763</b>	<b>13.551</b>	<b>13.640</b>	<b>13.672</b>	<b>12.512</b>	<b>9.482</b>	<b>6.735</b>
<b>Largo Plazo</b>	<b>20.403</b>	<b>22.575</b>	<b>20.583</b>	<b>9.613</b>	<b>9.965</b>	<b>9.031</b>	<b>15.057</b>
<b>Estado de Resultados Integrales</b>							
Ingresos Operacionales	57.153	87.505	101.830	93.716	19.461	81.815	19.317
Costo de ventas	42.761	70.549	76.220	54.280	12.107	51.704	12.137
<b>Utilidad bruta</b>	<b>14.392</b>	<b>16.956</b>	<b>25.610</b>	<b>39.436</b>	<b>7.353</b>	<b>30.110</b>	<b>7.180</b>
(-) Gastos de administración	(3.743)	(4.778)	(4.801)	(6.837)	(892)	(5.742)	(1.202)
(-) Gastos de ventas	(5.668)	(7.373)	(9.140)	(12.108)	(2.092)	(10.084)	(2.583)
Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos de provisiónes	171	229	-	-	-	-	-
<b>Utilidad operativa</b>	<b>5.152</b>	<b>5.034</b>	<b>11.669</b>	<b>20.492</b>	<b>4.369</b>	<b>14.284</b>	<b>3.395</b>
(-) Gastos financieros	(2.767)	(2.497)	(3.392)	(2.654)	(522)	(2.145)	(419)
Otros ingresos (gastos) no operacionales neto	225	88	666	1.273	30	544	12
<b>Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta</b>	<b>2.610</b>	<b>2.624</b>	<b>8.943</b>	<b>19.110</b>	<b>3.878</b>	<b>12.683</b>	<b>2.988</b>
(-) Participación trabajadores	-	-	(1.341)	(2.867)	-	(1.903)	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.610</b>	<b>2.624</b>	<b>7.601</b>	<b>16.244</b>	<b>3.878</b>	<b>10.781</b>	<b>2.988</b>
(-) Impuesto a la renta por pagar	(803)	(762)	(2.188)	(3.786)	-	(2.841)	-
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>1.807</b>	<b>1.862</b>	<b>5.413</b>	<b>12.458</b>	<b>3.878</b>	<b>7.940</b>	<b>2.988</b>
<b>Estado de Flujo de Efectivo</b>							
Flujo Actividades de Operación	12.820	(1.373)	9.457	17.766	3.714	14.418	184,16
Flujo Actividades de Inversión	1.710	(1.454)	(7.793)	(7.600)	(1.193)	(9.030)	(2.894)
Flujo Actividades de Financiamiento	(13.821)	3.077	(1.893)	(10.919)	(821)	(4.730)	3.239
Flujo del Período	708	249	(229)	(752)	1.700	657	529
Saldo Inicial de Efectivo	2.001	2.709	2.958	2.729	2.085	1.977	2.634
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>2.709</b>	<b>2.958</b>	<b>2.729</b>	<b>1.977</b>	<b>3.784</b>	<b>2.634</b>	<b>3.163</b>

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros (% US\$, veces y días)							
Plásticos Rival Cía. Ltda.							
Márgenes e Indicadores Financieros	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	dic-24	mar-25
<b>Márgenes</b>							
Costos de Venta / Ingresos	74,82%	80,62%	74,85%	57,92%	62,21%	63,20%	62,83%
Margen Bruto	25,18%	19,38%	25,15%	42,08%	37,79%	36,80%	37,17%
Gastos Operacionales / Ingresos	16,47%	13,89%	13,69%	20,22%	15,33%	19,34%	19,59%
Margen EBIT	9,02%	5,75%	11,46%	21,87%	22,45%	17,46%	17,58%
Gastos Financieros/Ingresos	4,84%	2,85%	3,33%	2,83%	2,68%	2,62%	2,17%
Margen Neto	3,16%	2,13%	5,32%	13,29%	19,93%	9,71%	15,47%
Margen EBITDA	10,18%	6,65%	12,08%	22,80%	27,39%	18,61%	21,76%
<b>EBITDA y Cobertura</b>							
Depreciaciones	667	784	634	878	960	940	808
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA (12 meses)	5.820	5.818	12.303	21.370	21.318	15.225	16.814
EBITDA (acumulado)	5.820	5.818	12.303	21.370	5.329	15.225	4.204
EBITDA (12 meses) / Gastos Financieros	2,10	2,33	3,63	8,05	40,87	7,10	40,14
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera CP	0,54	0,43	0,90	1,56	1,70	1,61	2,50
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera	0,19	0,16	0,36	0,92	0,95	0,82	0,77
EBITDA (12 meses) / Pasivo total	0,11	0,09	0,20	0,44	0,45	0,31	0,33
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,55	0,56	0,59	0,70	0,69	0,70	0,58
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,45	0,44	0,41	0,30	0,31	0,30	0,42
Deuda Financiera / Patrimonio	0,53	0,67	0,57	0,32	0,30	0,23	0,26
Deuda Financiera / Pasivo Total	0,57	0,59	0,55	0,48	0,47	0,38	0,43
Pasivo Total / Patrimonio	0,94	1,14	1,04	0,66	0,62	0,61	0,61
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	5,36	6,21	2,78	1,09	1,05	1,22	1,30
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	9,44	10,59	5,07	2,25	2,23	3,22	3,00
<b>Rentabilidad</b>							
ROA (12 meses)	1,59%	1,61%	4,44%	10,36%	12,55%	6,15%	8,95%
ROE (12 meses)	3,09%	3,45%	9,06%	17,24%	20,38%	9,92%	14,39%
<b>Liquidz</b>							
Liquidz General	1,33	1,44	1,44	1,53	1,65	1,63	1,96
Prueba Acidz	0,87	0,99	0,79	0,82	1,00	1,01	1,18
Capital de Trabajo	10.155	15.390	16.391	17.676	21.229	21.571	28.281
Flujo de efectivo/ deuda de corto plazo	25%	22%	20%	14%	30%	28%	47%
<b>Rotación</b>							
Días de Cuentas por Cobrar Comerciales	89	66	54	62	85	83	73
Días de Cuentas por Pagar	124	75	51	65	70	102	100
Días de Inventarios	119	81	114	157	158	148	171
Ciclo de Conversión de Efectivo	83	72	117	153	172	130	144
<b>Servicio de la deuda</b>							
Obligaciones con entidades financieras C/P	9.280	11.771	12.832	12.874	11.911	8.770	6.219
Obligaciones emitidas C/P	1.484	1.780	808	798	601	712	516
Préstamos con terceros C/P	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	2.767	2.497	3.392	2.654	522	2.145	419
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	1.321	953	2.037	1.203	2.673	1.469	2.736
Inversiones temporales C/P	1.387	2.006	692	775	1.111	1.165	427
Total Servicio de la deuda	10.822	13.090	14.303	14.349	9.249	8.993	3.991
Cobertura de servicio de deuda MV y GF	4	4	8	14	(8)	68	(8)

Fuente: Plásticos Rival Cía. Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Atentamente,



Econ. Santiago Coello  
Gerente General  
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S. A.