

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
	pwillafuerte@ratingspcr.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	Pago de capital
	A	US\$ 2'000.000,00	1.080 días	7,00%	Trimestral	Trimestral
	B		1.440 días	7,50%	Trimestral	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 CIU (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.