

**PCR mantiene la calificación de “AA+” al Tercer y Cuarto Programa de Corto Plazo o Papel Comercial – FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A**

**Ciudad de Quito (abril 30, 2020):** En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad mantener la calificación de “AA+” al Tercer y Cuarto Programa de Corto Plazo o Papel Comercial – FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. La calificación se fundamenta en el posicionamiento de la empresa en el mercado de aluminio del país y la diversificación de sus ventas en el mercado internacional. La calificadora considera que el emisor posee buena capacidad para generar flujos operativos que permiten cumplir con sus obligaciones financieras y con el mercado de valores. Si bien las ventas alcanzaron un máximo histórico en 2018 y se han contraído desde entonces, el volumen de ventas se ha mantenido y demuestra que el emisor tiene herramientas para enfrentar la desaceleración del mercado local. Se toma en cuenta que la empresa mantiene un elevado nivel de ciclo de conversión del efectivo, por lo que requiere financiamiento de corto plazo y se genera presión sobre su liquidez. Sin embargo, el emisor cuenta con soporte patrimonial suficiente y ha reestructurado una parte de las cuentas por pagar a proveedores al largo plazo. No hay forma en que las proyecciones de las emisiones considerarán los efectos de la presente crisis económica y sanitaria, por lo que se espera un cumplimiento incipiente de las mismas.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., fue fundada en 1969 en Guayaquil, Ecuador. Es la primera y más grande planta de extrusión de aluminio del Ecuador. FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. ha sido forjada por dos generaciones familiares dedicadas a la excelencia en servicio al cliente, calidad del producto, innovación y tecnología. La calidad de los productos y servicios brindados por FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. ha hecho posible llegar a diferentes mercados en América. Desde 1998, gran parte de la producción de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. se exporta a uno de los mercados más exigentes y competitivos, como es el de Los Estados Unidos. Adicionalmente, FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. exporta a Colombia, Perú, Bolivia y la región del Caribe. Entre los mercados servidos se encuentran el arquitectónico, marino, industrial, automovilístico y distribución.

La principal competencia para el emisor es: CEDAL y Alumina, que junto a FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. constituyen las dos empresas más grandes del sector y abarcan más del 90% el mercado nacional. A nivel individual, la participación de mercado de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. es cercana al 50%, CEDAL 46% y Alumina 4%, el resto de la participación de mercado la tienen pequeños productores. La participación de mercado del emisor supone una mejor posición ante la competencia.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. se dirige a fortalecer sus ventas en el mercado nacional, incrementándolas con los actuales clientes y la captación de nuevos. Por otra parte, la empresa espera buscar diversificación en el mercado internacional y de esta forma mitigar el impacto de la crisis sanitaria.

Manual de Calificación de Riesgo -PCR

Información de contacto:

José Matias Velastegui

Analista

[jvelastegui@ratingspcr.com](mailto:jvelastegui@ratingspcr.com)

**Oficina País**

Av. 12 de Octubre N24-774 y Av. Coruña, Edificio Urban Plaza, Segundo Piso, Oficina N5, Quito.

T (+593) 02-323-0541

**Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR 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 de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.