

**PCR mantiene la calificación de “A-”
Emisión de Obligaciones de Largo Plazo Unión Ferretera S.A. UNIFER**

Ciudad de Quito (enero 25, 2019): El Comité de Calificación PCR decidió por unanimidad mantener la calificación “A-” a la **Emisión de Obligaciones Unión Ferretera S.A. UNIFER**. La calificación toma en cuenta la sensibilidad que presenta el emisor en el sector de la construcción junto con la débil administración financiera evidenciada en periodos anteriores. Con ello, el ente de control ha realizado varias observaciones y ha solicitado la reclasificación contable de varios rubros. En este sentido, los niveles de liquidez se encuentran presionados e inclusive se incumple el resguardo de liquidez, por lo que la administración de la empresa ha recurrido a la venta de bienes en dación de pago, reestructuración de líneas de crédito y cambios en la estrategia comercial inicial. Adicionalmente, la generación EBITDA y coberturas de deuda de la empresa se ha deteriorado tras la constitución de provisiones para la cartera de crédito vencida y legal. La calificadora considera favorable el mecanismo de fortalecimiento “Fideicomiso de administración de Flujos UNIFER”, que provisiona semanalmente el pago de dividendo trimestral, es así como, a la fecha de corte los flujos recibidos por el Fideicomiso han sido suficientes para cumplir con sus obligaciones en tiempo y forma. Cabe destacar que solo quedan pendientes 3 dividendos.

Unión Ferretera S.A. UNIFER se dedica a la compra-venta y comercialización de material ferretero y construcción distribuido entre 27 líneas de negocio diversificados en varios productos siendo sus productos estrellas el hierro y el cemento, a la fecha de corte la empresa mantiene una baja participación de sus ingresos dentro de la Clasificación Uniforme de Actividades Económicas (CIIU) con un 0,02% frente a 385 empresas, sus mayores competidores guardan relación de competencia por la venta de varias líneas de productos, donde la empresa enfoca la venta directa al cliente (al detalle).

Debido a la situación del sector de la construcción y a los cambios que se han evidenciado en los últimos meses. UNIFER ha optado por reestructurar sus estrategias, enfocado en 5 pilares:

- Reducción significativa de costos
- Incremento de Ventas
- Gestión eficiente de cartera
- Recuperación de liquidez
- Clima laboral durante y después de reestructuración

Metodología de Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras PCR.

Información de contacto:

Karla Torres Reyes
Analista de Riesgo
ktorres@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.