

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

**Ciudad de Quito (octubre 30, 2019):** El Comité de Calificación PCR mantiene la calificación “AA+” al Tercer Programa de Corto Plazo o Papel Comercial y otorga la calificación de “AA+” al Cuarto Programa de Corto Plazo o Papel Comercial – FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. La calificación se sustenta en la trayectoria y posicionamiento que tiene el emisor en el mercado de aluminio en el país. Se observa una disminución en las ventas de la empresa por la ralentización del sector en el que operan, para sortear este evento, la empresa realiza un esfuerzo por diversificar sus ingresos en mercado internacional, que incidió en menores márgenes de rentabilidad. Si bien este evento afectó la relación deuda / EBITDA, se reestructuró una parte de las cuentas por pagar al largo plazo, liberando presión en sus flujos y mejoró la liquidez, lo que además ayuda a subsanar el incumplimiento de liquidez semestral. Esto junto a los adecuados niveles de solvencia le permiten cubrir en tiempo y forma con sus obligaciones, y el cumplimiento de las proyecciones son adecuadas considerando el entorno macroeconómico.

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 evitar posible concentración de cartera

Manual de Calificación de Riesgo -PCR

Información de contacto:

José Ignacio Mora  
Analista  
[jmora@ratingspcr.com](mailto:jmora@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.