

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

**Ciudad de Quito (marzo 27, 2019):** El Comité de Calificación PCR mantiene la calificación “AA+” al Tercer Programa de Corto Plazo o Papel Comercial – FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. La calificación se sustenta en la muy buena capacidad de generación de flujos operativos para hacer frente a sus obligaciones con el mercado de valores, derivado de su posicionamiento como líder en el mercado de aluminio, la diversificación de clientes y productos y su nivel patrimonial. La calificación considera la expansión de la empresa con clientes del exterior, lo que le ayuda mitigar el riesgo país. La calificación contempla la sensibilidad de los flujos derivados de la volatilidad en el precio internacional de la materia prima (aluminio), así como la concentración de la deuda en el corto plazo que hace que el capital de trabajo sea negativo, sin embargo, la adecuada rotación de la cartera y de los inventarios, le permite cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones. PCR observa incumplimiento al resguardo de ley de activos reales sobre pasivos exigibles. A la fecha de corte mantiene un indicador de liquidez de 0,83, que se encuentra bajo el requerimiento con el que se aprobó la emisión.

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 tres empresas más grandes del sector y abarcan cerca del 80% 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:

Sofía González A.

Analista

[sgonzalez@ratingspcr.com](mailto:sgonzalez@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.