

**PCR decide otorgar la calificación de “AA+” a la
TERCERA Y CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO Y
SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL – FERRO TORRE S.A.**

Ciudad de Quito (septiembre 30, 2019): El Comité de Calificación PCR decide otorgar la calificación “AA+” a la **Tercera y Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo y Segundo Programa de Corto Plazo o Papel Comercial – Ferro Torre S.A.** La calificación se sustenta en la muy buena capacidad de generación de flujos operativos. Así como, su trayectoria derivada de sus estándares de calidad, respaldo de sus accionistas y experiencia en el mercado de valores, aspectos que contribuyen con el cumplimiento de sus obligaciones tanto en tiempo y forma. La calificación contempla la diversificación de productos y las estrategias implementadas por la administración, que requieren de un mayor nivel de endeudamiento impactando sus niveles de solvencia y rentabilidad. Adicionalmente, se observa la sensibilidad de los flujos derivado de la volatilidad en el precio del acero y el desenvolvimiento de la economía. Por otra parte, la mayor participación de la deuda en el corto plazo presiona sus niveles de liquidez. Cabe mencionar que solo queda pendiente de pago dos dividendos de la tercera emisión de obligaciones. PCR observa el incumplimiento en los instrumentos del indicador Pasivo Total / Patrimonio que fue estipulado por el emisor y a la fecha de comité la modificación de este se encuentra en proceso de autorización por parte del ente de control.

La compañía Ferro Torre S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, Ecuador el 2 de junio de 1972 por iniciativa del Sr. Antonio Ferro con el objeto de fabricar materiales para la construcción, principalmente productos de acero como la perfilería doblada y tubería. A partir del año 1975, para cumplir con las necesidades del mercado ecuatoriano, la empresa inicia un proceso expansivo de productos de acero, de los que se destacaron: planchas frías, calientes y galvanizadas, varilla corrugada (cabilla), entre otras líneas de distribución.

Ferro Torre S.A. mantiene estrategias en base a elementos importantes como materia prima, productividad, calidad, competitividad, eficiencia y créditos. Por lo que la empresa se basa en los siguientes puntos:

- La compañía Ferro Torre S.A. ha realizado importantes inversiones en maquinaria de bajo costo y en sistemas de mejoramiento de procesos, con el fin de proveer productos de calidad y eficiencia productiva. De esta forma dar mayor valor agregado a sus productos frente a su competencia y captar mayor posicionamiento en el mercado.
- La creación de nuevas líneas (tuberías, planos, plegados y flejes), productos de valor agregado del grupo de líneas AC, mejoramiento de líneas de productos adaptables a diferentes industrias, permitiéndoles de esta manera poder enfrentar los efectos que causa las recesiones.
- Entre otras.

Según información proporcionada por la Superintendencia de Compañías, el código de actividad económica CIU4 al que pertenece la empresa es el G4663.13, el cual tiene como objeto la venta al por mayor de materiales de construcción: arena, grava, cemento, etcétera. Actualmente existen 548 empresas a nivel nacional que se dedican a esta actividad, y de estas 37 pertenecen al grupo de las grandes empresas. Donde sus mayores competidores son Adelca (25,30%), Novacero (25,15%), IPAC (16,28%). En menor escala está Kubicc (7,67%) y Tugalt (2,66%). Ferro Torre tiene una participación aproximada en el mercado de Perfilería del 15% y en el mercado de Tubería del 10%.

Manual de Calificación de Riesgo-PCR.

Información de contacto:

Karla Torres Reyes
Analista Principal
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.