

Ferro Torre S. A.

Comité No.: 212-2026

Fecha de Comité: 15 de junio de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de abril de 2026

Quito – Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Paúl Villafuerte

pwillafuerte@ratingspcr.com

(593) 24501-643

Calificación

AAA

Significado de la Calificación

Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, determina una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, con una capacidad suficiente para responder, incluso ante circunstancias exógenas.

A estas categorías de calificación de riesgos, se podrán complementar si correspondiese, signos más (+) o menos (-), que indicarán la posición relativa dentro de la categoría.

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Décima Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	AAA	Calificación inicial	Calificación inicial

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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 del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR decidió **asignar** la calificación de "AAA" a la Décima Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de **Ferro Torre S. A.** con información al **30 de abril de 2026**. La calificación se fundamenta en la amplia trayectoria y el liderazgo competitivo de la empresa dentro del sector siderúrgico. La entidad evidencia una notable rentabilidad con márgenes operativos y netos fortalecidos, impulsados por el dinamismo de sus ingresos, la optimización de costos y la reducción de gastos financieros. Adicionalmente, sus flujos EBITDA garantizan amplias coberturas para sus obligaciones, sustentando un perfil resiliente que mitiga el incremento en el apalancamiento a corto plazo derivado del reabastecimiento de inventarios. Aunque la liquidez general registró una ligera contracción y la caja disminuyó por inversiones estratégicas en infraestructura, la entidad mantiene capacidad suficiente para cubrir sus compromisos. Finalmente, la compañía mantiene un estricto cumplimiento en el Mercado de Valores, respaldando su nueva emisión con las garantías generales y límite de endeudamiento.

Resumen Ejecutivo

- **Amplia trayectoria y liderazgo dentro de su segmento:** Ferro Torre S. A. posee una amplia trayectoria y liderazgo en su segmento, tras haberse constituido en la ciudad de Quito el 2 de junio de 1972 por iniciativa del Sr. Antonio Ferro Torre. Su objeto social inicial se centró en la fabricación de materiales para la construcción, especialmente productos de acero como perfilería doblada y tubería. No obstante, a partir de 1975, la empresa inició un proceso de expansión para satisfacer la demanda nacional, incorporando líneas de planchas frías, calientes y galvanizadas, así como varilla corrugada. Actualmente, la entidad opera como fabricante, importadora y distribuidora de acero para la industria, ofreciendo productos especializados como tubos, perfiles, techos y elementos estructurales en calidades ASTM A36 y A572 Grado 50. Debido a la implementación de tecnología de punta y un enfoque en la mejora continua de sus procesos, la compañía ha logrado consolidar su competitividad, posicionándose en el segundo lugar del ranking de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- **Mejora de sus márgenes y dinamismo de sus indicadores de rentabilidad:** Ferro Torre S. A. evidencia una notable mejora en su rentabilidad, impulsada por un sólido dinamismo en sus ingresos operacionales y una optimización de sus costos de venta. Esta gestión permitió alcanzar una mayor utilidad bruta y operativa, demostrando su capacidad para escalar las operaciones comerciales mientras controla adecuadamente su estructura de gastos administrativos. Adicionalmente, la reducción de los egresos financieros, derivada de la disminución de sus obligaciones de deuda, contribuyó a una expansión significativa de la utilidad neta. Como resultado, el rendimiento patrimonial y operativo se fortaleció, debido a que el crecimiento de los beneficios superó la expansión del activo y del patrimonio.
- **Amplias coberturas con sus flujos EBITDA:** A la fecha de corte, se observa un fortalecimiento significativo en sus indicadores de cobertura, impulsado por el notable crecimiento interanual de su EBITDA. Esta sólida generación operativa proporciona a la entidad una mayor holgura para atender eficientemente sus gastos financieros. Asimismo, la capacidad de cobertura sobre la deuda financiera total y de corto plazo evidencia una evolución favorable, superando de manera sostenida sus promedios históricos. Aunque la cobertura del pasivo total experimentó una leve contracción interanual, la empresa mantiene su capacidad estructural para respaldar el total de sus obligaciones frente al flujo operativo. En conjunto, estos resultados consolidan su perfil de solvencia y demuestran una posición resiliente para afrontar sus compromisos financieros.
- **Nivel de Apalancamiento acorde a su nivel operativo:** La empresa posee una estrategia de financiamiento que prioriza el apalancamiento con proveedores y la banca, complementada con en el Mercado de Valores. Aunque la deuda financiera de la compañía registró una contracción reciente, el apalancamiento se incrementó a causa de una mayor expansión del pasivo a corto plazo, vinculada al reabastecimiento estratégico de inventarios. Pese a esto, los flujos EBITDA de la empresa han optimizado su capacidad para solventar sus obligaciones financieras, disminuyendo el tiempo proyectado para su liquidación frente a periodos previos y superando sus promedios históricos. Si bien el plazo estimado para cubrir el pasivo total experimentó un leve aumento, la empresa conserva un perfil de endeudamiento sostenible.
- **Liquidez general por encima de la unidad:** Ferro Torre S. A. mantiene una liquidez general capaz de cubrir sus obligaciones a corto plazo y garantizar su continuidad operativa, aunque registra una ligera contracción interanual originada por una expansión más acelerada del pasivo corriente. Consecuentemente, el capital de trabajo experimentó un descenso, pero conserva su respaldo para sostener su ciclo comercial. Respecto a la

liquidez inmediata, la prueba ácida exhibe una leve dependencia hacia la realización de inventarios para solventar compromisos de corto plazo, manteniéndose acorde a su comportamiento histórico. Finalmente, pese a registrar flujos operativos positivos que reafirman su capacidad de autofinanciamiento, las recientes salidas de efectivo por estrategias de inversión en infraestructura y pagos de financiamiento derivaron en una disminución de la caja final.

- **Soporte Patrimonial:** Al cierre de abril de 2026, Ferro Torre S. A. ha fortalecido su base de recursos propios, alcanzando un patrimonio total de US\$ 49,28 millones. Este crecimiento interanual, que supera las tendencias históricas de la organización, se fundamenta en una política estratégica de capitalización de utilidades y en el notable incremento de la ganancia neta del periodo.
- **Experiencia de la Empresa en el Mercado de Valores:** A la fecha de corte, el Emisor cuenta con instrumentos vigentes en el Mercado de Valores y ha demostrado un historial de cumplimiento puntual de sus obligaciones. Adicionalmente, este nuevo instrumento incorpora como medidas de seguridad la garantía general y un límite de endeudamiento, el cual exige mantener la relación del pasivo financiero sobre el patrimonio por debajo de 1,5 veces.

Características del Instrumento

Décima Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

Emisor	Ferro Torre S. A.					
Monto de la Emisión	US\$ 8.000.000,00					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América					
Características Generales	Clases	Monto (US\$)	Plazo emisión	Tasa Anual	Pago de interés	Pago de Capital
	A	8.000.000,00	1.080 días	6,00%	Trimestral	Semestral

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Atentamente,

Econ. Yoel Acosta
Gerente General
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S. A.