



48
años de existencia



FERRO TORRE S.A.
Maestros de Acero para la Industria y Construcción



149
colaboradores

\$57

millones en ventas anuales
(2019)



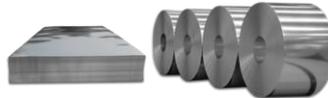
\$19

millones de patrimonio
(2019)



\$64

millones en activos
(2019)



Fortalezas

- Cuentan con directorio y comites por área.
- Procesos certificados con normas de calidad y medioambientales.
- Amplia experiencia con más de 40 años en el mercado.
- Diversidad en productos especializados.
- Planificación estratégica con horizonte hasta 5 años.
- Fuerte estructura patrimonial

Oportunidades

- Nuevos procesos constructivos basados en la sostenibilidad.
- Aplicación de contratos por obra para un servicio determinado.
- Incorporación de nuevas tecnologías.
- Sector priorizado dentro del plan económico del gobierno.
- Mantenimiento requerido por parte de las grandes obras de infraestructura.

FODA

Debilidades

- Dependencia de ciertas líneas del precio internacional del acero. Difícil trasladar el aumento de costo al precio final.
- Mercado muy competitivo que obliga a desarrollar mejoramiento continuo para minimizar impacto de costos.
- Falta de espacio físico en las instalaciones actuales.

Amenazas

- Sector dependiente del ciclo económico y político del país..
- Disminución de las posibilidades de financiamiento por contratación de liquidez.
- Necesidad gubernamental de restringir las importaciones.
- Restricciones al crédito hipotecario.



116

mil TM/año en capacidad de producción

15%

market share (línea industrial perifería)



AA+
Calificación de riesgo
PCR



Características de la emisión

	Monto	Plazo	Tasa de interés	Pago de intereses	Pago de capital
Clase A	\$4,500,000	1080 días	8.50%	Trimestral	Semestral
Clase B	\$500,000	1080 días	8.50%	Trimestral	Al Vencimiento



¿Por qué Invertir
en FERRO
TORRE S.A.?

- Constante compromiso con el cliente y desarrollo de productos de excelencia.
- Apertura a varios sectores estratégicos demandantes de productos del acero.
- Excelente solidez financiera respaldada con una calificación de riesgo de yy +.
- Interesante rentabilidad para sus inversionistas.

Sobre la emisión

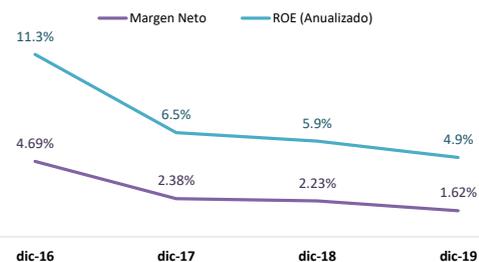
Emisor	FERRO TORRE S.A.			Objeto de la emisión:	100% Sust. Pasivos Financieros con costo
Monto Emisión (miles US\$)	\$4,500.00 (A)	\$500.00 (B)		Calificadora / Calificación:	PCR / AA + F. Comité: 13/11/19
Plazo de la Emisión:	1080 días	1080 días		Calificación vigente:	AA+ Fecha de Revisión: 13/11/19
Tasa de interés	8.50%	8.50%		Estructurador/Colocador:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Amortización de Capital:	Semestral	Al Vencimiento		Rep. Obligacionistas:	Bondholder Representative S.A.
Pago de intereses:	Trimestral	Trimestral		Garantía:	General
Tipo de emisión:	V Emisión de Obligaciones			Agente Pagador:	Decevale S.A.
Resguardos adicionales:	1) Pasivo Total / Patrimonio <= igual a 2.5. y 2) Pasivo Financiero/Patrimonio <= 1.5.				

Estados Financieros

Balance General	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Miles de US\$	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Efectivo y equivalentes	\$2,130	\$1,332	\$1,858	\$577
CxC Comerciales	\$5,086	\$7,203	\$9,457	\$9,323
CxC Relacionadas	\$0	\$0	\$0	\$0
Inventarios	\$9,290	\$18,240	\$20,979	\$22,083
Gastos anticipados	\$202	\$1,591	\$877	\$934
Otros activos corrientes	\$4,023	\$4,454	\$3,889	\$4,562
Activo Corriente	\$20,731	\$32,820	\$37,060	\$37,479
Activo fijo	\$12,865	\$15,215	\$19,224	\$25,433
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$0	\$0	\$815	\$0
Intangibles	\$0	\$0	\$0	\$0
Otros CxP largo plazo	\$0	\$26	\$61	\$1,580
Activo Largo Plazo	\$12,865	\$15,241	\$20,099	\$27,013
Total Activos	\$33,596	\$48,061	\$57,159	\$64,492
Préstamos	\$6,488	\$7,373	\$11,759	\$11,706
Emissiones propias CP y PC	\$931	\$1,900	\$5,210	\$4,903
Proveedores	\$6,948	\$14,098	\$13,090	\$18,598
Proveedores Relacionados	\$0	\$0	\$0	\$0
Otros CxP	\$1,367	\$1,335	\$814	\$982
Pasivo Corriente	\$15,735	\$24,706	\$30,873	\$36,189
Oblig. Financieras	\$855	\$903	\$1,462	\$4,771
Emissiones propias LP	\$919	\$5,519	\$5,391	\$3,526
Otros CxP largo plazo	\$1,591	\$1,584	\$1,730	\$1,460
Pasivo no corriente	\$3,365	\$8,006	\$8,583	\$9,756
Total Pasivos	\$19,100	\$32,712	\$39,456	\$45,945
Capital Social	\$16,527	\$17,927	\$18,727	\$18,727
Resultados Acumulados	(\$2,580)	(\$2,197)	(\$5,169)	(\$2,521)
Reservas, aportes y otros	\$549	(\$381)	\$4,145	\$2,341
Total Patrimonio	\$14,496	\$15,349	\$17,703	\$18,547

Miles de US\$	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Pérdidas y Ganancias	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Ventas	\$35,073	\$41,778	\$47,282	\$56,553
Costo de Ventas	\$25,659	\$33,011	\$37,829	\$45,892
% sobre Ventas	73.16%	79.02%	80.01%	81.15%
Utilidad Bruta	\$9,414	\$8,767	\$9,453	\$10,661
Margen Bruto	26.84%	20.98%	19.99%	18.85%
Gastos de Venta	\$948	\$1,965	\$2,131	\$0
Gasto Administrativo	\$4,820	\$4,169	\$4,091	\$7,720
Gastos Operativos	\$5,768	\$6,134	\$6,222	\$7,720
% de Ventas	16.45%	14.68%	13.16%	13.65%
Utilidad Operativa	\$3,646	\$2,632	\$3,231	\$2,941
Margen Operativo	10.40%	6.30%	6.83%	5.20%
Gastos Financieros	(\$1,555)	(\$1,300)	(\$2,123)	(\$2,197)
% de Ventas	4.43%	3.11%	4.49%	3.88%
Otros Gastos / Ingresos	\$147	\$63	\$376	\$170
Impuesto a la Renta	\$594	\$402	\$431	\$0
Utilidad Neta	\$1,644	\$993	\$1,052	\$915
Margen Neto	4.69%	2.38%	2.23%	1.62%
EBITDA (Anualizado)	\$4,473	\$3,500	\$4,733	\$4,155
Margen EBITDA	12.75%	8.38%	10.01%	7.35%

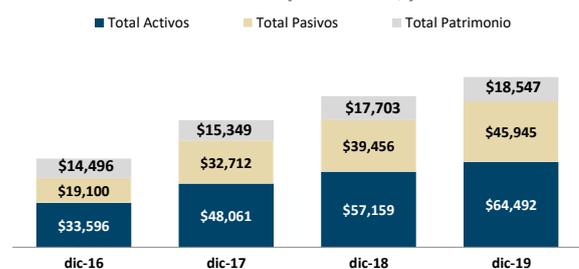
Rentabilidad



Indicadores Financieros

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
TACC Ventas		17.26%		
TACC Costo de Ventas		21.39%		
Razón Corriente	1.32	1.33	1.20	1.04
Prueba Ácida	0.73	0.59	0.52	0.43
Pasivo/Activo	0.57	0.68	0.69	0.71
Pasivo/Patrimonio	1.32	2.13	2.23	2.48
EBITDA/Pasivo Financ.	0.49	0.22	0.20	0.17
Pas. Financ. Neto/EBITDA	1.58	4.10	4.64	5.85
ROE (Anualizado)	11%	6%	6%	5%
ROA (Anualizado)	5%	2%	2%	1%
ROCE (Anualizado)	23%	15%	19%	17%
Apalancamiento Financiero	1.49	2.28	2.37	2.61
Apalancamiento Operativo	n/d	-1.14	2.67	-0.62
Días de cartera	52	62	72	59
Días de Inventario	130	199	200	173
Días de Proveedores	97	154	125	146
Ciclo de Conversión	85.06	107.24	147.08	86.68
Flujo Operativo	\$7,658	-\$3,975	-\$3,285	\$10,983
Flujo Final de Caja	\$2,130	\$1,332	\$1,858	\$577

Balance General (miles US\$)



Este resumen de Inversión tiene el carácter de informativo. MERCAPITAL no asume ninguna responsabilidad directa ni solidaria por el resultado en cuanto a pago y rentabilidad de las recomendaciones de inversión que constan en el presente; el cual ha sido elaborado por MERCAPITAL en base a la información proporcionada por el emisor e información extraída del prospecto aprobado por la SCVS. Queda prohibida la reproducción parcial o total de este informe, sin la autorización expresa de Mercapital Casa de Valores S.A. Todos los Derechos reservados.

