



**47**  
años de existencia



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



**124**  
colaboradores

**\$47**

millones en ventas anuales  
(2018)



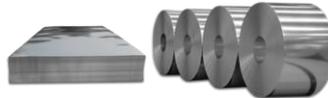
**\$19**

millones de patrimonio  
(2018)



**\$57**

millones en activos  
(2018)



**Fortalezas**

- Cuentan con directorio y comites por área.
- Procesos certificados con normas de calidad y mediambientales.
- 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 perfiles)



**AA+**

Calificación de riesgo  
CLASS



**Características de la emisión**

	Monto	Plazo	Tasa de interés	Pago de intereses	Pago de capital
Clase A	\$5,000,000	359 días	n/d	Al Vencimiento	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

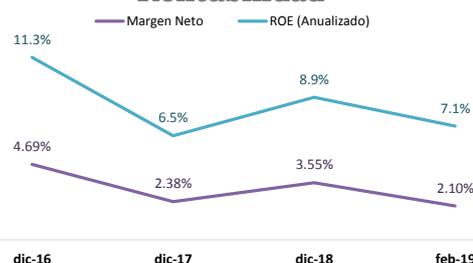
<b>Emisor</b>	FERRO TORRE S.A.			<b>Objeto de la emisión:</b>	100% para reestructuración de Pas. Finan.y adquisición maquinaria.		
<b>Monto Emisión (miles US\$)</b>	\$5,000.00 (A)			<b>Calificadora / Calificación:</b>	CLASS / AA +	<b>F. Comité:</b>	13/03/18
<b>Plazo de la Emisión:</b>	359 días			<b>Calificación vigente:</b>	AA+	<b>Fecha de Revisión:</b>	31/03/19
<b>Tasa de interés</b>	n/d			<b>Estructurador/Colocador:</b>	Mercapital Casa de Valores S.A.		
<b>Amortización de Capital:</b>	Al Vencimiento			<b>Rep. Obligacionistas:</b>	Bondholder Representative S.A.		
<b>Pago de intereses:</b>	Al Vencimiento			<b>Garantía:</b>	General		
<b>Tipo de emisión:</b>	II Papel Comercial			<b>Agente Pagador:</b>	Decevale S.A.		
<b>Resguardos adicionales:</b>	1) Pasivo Total / Patrimonio <= igual a 2.00. y 2) Pasivo Financiero/Patrimonio <= 1.5.						

### Estados Financieros

Balance General	dic-16	dic-17	dic-18	feb-19
<b>Miles de US\$</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>Internos</b>	<b>Internos</b>
Efectivo y equivalentes	\$2,130	\$1,332	\$1,729	(\$18)
CxC Comerciales	\$5,086	\$7,203	\$9,458	\$10,396
CxC Relacionadas	\$0	\$0	\$0	\$0
Inventarios	\$9,290	\$18,240	\$19,264	\$17,935
Gastos anticipados	\$202	\$1,591	\$1,665	\$1,488
Otros activos corrientes	\$4,023	\$4,454	\$3,928	\$4,251
<b>Activo Corriente</b>	<b>\$20,731</b>	<b>\$32,820</b>	<b>\$36,044</b>	<b>\$34,052</b>
Activo fijo	\$12,865	\$15,215	\$19,808	\$20,115
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$0	\$0	\$0	\$0
Intangibles	\$0	\$0	\$0	\$0
Otras CxC largo plazo	\$0	\$26	\$840	\$957
<b>Activo Largo Plazo</b>	<b>\$12,865</b>	<b>\$15,241</b>	<b>\$20,648</b>	<b>\$21,072</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$33,596</b>	<b>\$48,061</b>	<b>\$56,692</b>	<b>\$55,124</b>
Préstamos	\$6,488	\$7,373	\$14,720	\$10,428
Emisiones propias CP y PC	\$931	\$1,900	\$5,210	\$5,000
Proveedores	\$6,948	\$14,098	\$8,346	\$11,381
Proveedores Relacionados	\$0	\$0	\$0	\$0
Otras CxP	\$1,367	\$1,335	\$851	\$738
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>\$15,735</b>	<b>\$24,706</b>	<b>\$29,127</b>	<b>\$27,547</b>
Oblig. Financieras	\$855	\$903	\$1,730	\$1,941
Emisiones propias LP	\$919	\$5,519	\$5,391	\$5,292
Otras CxP largo plazo	\$1,591	\$1,584	\$1,493	\$1,511
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>\$3,365</b>	<b>\$8,006</b>	<b>\$8,615</b>	<b>\$8,744</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$19,100</b>	<b>\$32,712</b>	<b>\$37,742</b>	<b>\$36,292</b>
Capital Social	\$16,527	\$17,927	\$18,727	\$18,727
Resultados Acumulados	(\$2,580)	(\$2,197)	(\$2,605)	(\$4,064)
Reservas, aportes y otros	\$549	(\$381)	\$2,829	\$4,169
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$14,496</b>	<b>\$15,349</b>	<b>\$18,950</b>	<b>\$18,833</b>

Miles de US\$	dic-16	dic-17	dic-18	feb-19
<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>Internos</b>	<b>Internos</b>
Ventas	\$35,073	\$41,778	\$47,282	\$10,551
Costo de Ventas	\$25,659	\$33,011	\$37,895	\$8,936
% sobre Ventas	73.16%	79.02%	80.15%	84.69%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$9,414</b>	<b>\$8,767</b>	<b>\$9,387</b>	<b>\$1,615</b>
Margen Bruto	26.84%	20.98%	19.85%	15.31%
Gastos de Venta	\$948	\$1,965	\$0	\$0
Gasto Administrativo	\$4,820	\$4,169	\$5,885	\$1,130
Gastos Operativos	\$5,768	\$6,134	\$5,885	\$1,130
% de Ventas	16.45%	14.68%	12.45%	10.71%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$3,646</b>	<b>\$2,632</b>	<b>\$3,502</b>	<b>\$485</b>
Margen Operativo	10.40%	6.30%	7.41%	4.59%
Gastos Financieros	(\$1,555)	(\$1,300)	(\$2,183)	(\$331)
% de Ventas	4.43%	3.11%	4.62%	3.14%
Otros Gastos / Ingresos	\$147	\$63	\$361	\$68
Impuesto a la Renta	\$594	\$402	\$0	\$0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$1,644</b>	<b>\$993</b>	<b>\$1,680</b>	<b>\$222</b>
Margen Neto	4.69%	2.38%	3.55%	2.10%
<b>EBITDA (Anualizado)</b>	<b>\$4,473</b>	<b>\$3,500</b>	<b>\$4,759</b>	<b>\$4,612</b>
Margen EBITDA	12.75%	8.38%	10.07%	7.28%

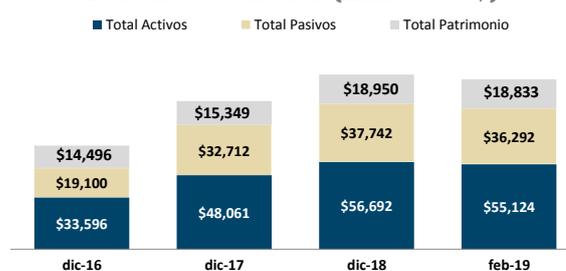
### Rentabilidad



### Indicadores Financieros

	dic-16	dic-17	dic-18	feb-19
TACC Ventas		21.76%		
TACC Costo de Ventas		27.85%		
Razón Corriente	1.32	1.33	1.24	1.24
Prueba Ácida	0.73	0.59	0.58	0.59
Pasivo/Activo	0.57	0.68	0.67	0.66
Pasivo/Patrimonio	1.32	2.13	1.99	1.93
EBITDA/Pasivo Finan.	0.49	0.22	0.18	0.20
Pas.Finan. Neto/EBITDA	1.58	4.10	5.32	4.92
ROE (Anualizado)	11%	6%	9%	7%
ROA (Anualizado)	5%	2%	3%	2%
ROCE (Anualizado)	23%	15%	21%	18%
Apalancamiento Financiero	1.49	2.28	2.19	1.95
Apalancamiento Operativo	n/d	-1.14	2.73	-0.09
Días de cartera	52	62	72	59
Días de Inventario	130	199	183	120
Días de Proveedores	97	154	79	76
Ciclo de Conversión	85.06	107.24	175.73	103.12
Flujo Operativo	\$7,658	-\$3,975	-\$6,397	\$3,549
Flujo Final de Caja	\$2,130	\$1,332	\$1,729	-\$18

### 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.

