

Ferro Torre S. A.

Comité No.: 12-13-14-15-2026

Fecha de Comité: 29 de enero de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de noviembre de 2025

Quito – Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Paúl Villafuerte

pvillafuerte@ratingspcr.com

(593) 24501-643

Calificación

AAA-

Significado de la Calificación

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general.

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
Séptima Emisión de Obligaciones	AAA-	2022.Q.02.003391	SCSVS-IRQ-DRMV-2022-00002204 (marzo 2022)
Octava Emisión de Obligaciones	AAA-	2023.Q.02.003647	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00033942 (febrero 2023)
Novena Emisión de Obligaciones	AAA-	2025.Q.02.004373	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00028020 (octubre 2024)
Tercer Programa de Papel Comercial	AAA-	2024.Q.02.004094	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00014193 (septiembre 2025)

"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 mantener la calificación de "AAA-" a la Séptima, Octava, Novena Emisión de Obligaciones a Largo Plazo y Tercer Programa de Papel Comercial a Corto Plazo de **Ferro Torre S. A.** con información al **30 de noviembre de 2025**. La calificación se fundamenta en su amplia trayectoria y liderazgo dentro del sector siderúrgico nacional. La empresa ha mantenido ventas con una tendencia ascendente y márgenes de ganancia fortalecidos mediante una gestión eficiente de costos, superando significativamente sus registros históricos. Adicionalmente, la entidad presenta flujos operativos positivos y una robusta generación de flujos EBITDA, lo que garantiza amplias coberturas tanto de sus gastos como de su deuda financiera. El respaldo patrimonial, que asciende a US\$ 49,88 millones, refleja una política estratégica de capitalización que reduce los niveles de apalancamiento. Finalmente, presenta un avance acorde a sus proyecciones; y, cumple con los resguardos de ley y compromisos adicionales de los instrumentos que mantiene en el Mercado de Valores.

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 perfiles, tubería y varilla corrugada. 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. Gracias 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:** La empresa ha consolidado un desempeño financiero robusto, caracterizado por una tendencia ascendente en la generación de ingresos que supera sus registros históricos. La compañía ha logrado una optimización estratégica de su estructura de costos, permitiendo que los márgenes de utilidad bruta y operativa se fortalezcan significativamente al crecer los ingresos a un ritmo superior que los egresos asociados. A pesar del incremento en los gastos financieros derivados de su apalancamiento en el Mercado de Valores, la entidad incrementó su utilidad neta de manera sustancial. Este dinamismo ha derivado en una mejora considerable de los indicadores de rendimiento sobre el activo y el patrimonio, demostrando una gestión eficiente que transforma el crecimiento comercial en rentabilidad efectiva y capacidad de generación de valor para sus accionistas.
- **Amplias coberturas con sus flujos EBITDA:** A la fecha de corte, se observa un fortalecimiento significativo del EBITDA, avance que responde principalmente a la expansión de los ingresos y a una optimización de costos de ventas. En cuanto a la cobertura de sus gastos financieros, estos se sitúan por encima de sus registros históricos. De igual manera, la capacidad de la organización para respaldar sus obligaciones financieras y pasivos totales mediante su flujo operativo ha experimentado una evolución favorable. Esta dinámica ratifica la eficiencia de la gestión para mantener niveles de cobertura óptimos, garantizando una posición financiera sólida frente a sus compromisos de corto y largo plazo.
- **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 su trayectoria en el Mercado de Valores. Aunque la deuda financiera alcanzó niveles superiores debido a su expansión operativa, el indicador de apalancamiento mostró una reducción favorable. Esto se explica por el crecimiento patrimonial superior al incremento de los pasivos, impulsado por la capitalización de utilidades y la generación de reservas. Asimismo, la organización refleja una mejora sustancial en su capacidad de pago a través de la relación entre su deuda y sus flujos EBITDA, posicionándose de manera más eficiente respecto a sus promedios históricos.
- **Liquidez general robusta y por encima de la unidad:** La empresa mantiene una posición de liquidez robusta que garantiza su continuidad operativa y el cumplimiento de sus obligaciones financieras. La entidad ha experimentado una mejora en su índice de liquidez general debido a que el crecimiento de sus activos corrientes superó la expansión de sus

pasivos de corto plazo. Este fortalecimiento se ve respaldado por un incremento en el capital de trabajo, así como su indicador de prueba ácida. Finalmente, la generación de flujos operativos positivos reafirma su capacidad para ejecutar inversiones estratégicas en infraestructura y consolidar una posición de caja que robustece su estabilidad financiera a la fecha de corte.

- **Soporte Patrimonial:** Al cierre de noviembre de 2025, Ferro Torre S. A. ha fortalecido su base de recursos propios, alcanzando un patrimonio total de US\$ 49,88 millones. Este crecimiento, 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.
- **Cumplimiento de los resguardos de ley:** A la fecha de corte, la empresa ha cumplido con todos los resguardos de ley, así como los compromisos adicionales estipulados para los diferentes instrumentos que mantiene en el Mercado de Valores. Asimismo, ha cumplido en tiempo y forma con todas sus obligaciones con el personal, Mercado de Valores e instituciones financieras.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

- Mantener el liderazgo en el sector siderúrgico nacional y la tendencia ascendente en ventas, optimizando la estructura de costos para preservar márgenes operativos superiores a los registros históricos.
- Fortalecer de manera continua la generación de EBITDA y flujos operativos para garantizar coberturas amplias tanto sobre la deuda como de los gastos financieros, superando los promedios históricos de la organización.
- Continuar con una política estratégica de capitalización de utilidades que incremente el respaldo patrimonial y la solvencia, permitiendo una expansión operativa con niveles de apalancamiento financieros controlados.
- Preservar una posición de liquidez robusta y un capital de trabajo sólido que asegure el cumplimiento oportuno de las obligaciones en el mercado de valores y con instituciones financieras.

Factores que podrían reducir la calificación

- Presentar una caída significativa en los ingresos o márgenes de ganancia debido a la alta volatilidad en los precios internacionales del acero o una contracción en la demanda del sector construcción.
- Incrementar aceleradamente la deuda financiera sin un crecimiento proporcional en la generación operativa, debilitando los indicadores de cobertura de intereses y la relación de deuda sobre EBITDA.
- Enfrentar interrupciones operativas severas derivadas de la inestabilidad política, crisis energéticas o conflictos sociales que afecten la logística de distribución y la confianza de los inversionistas en el mercado local.

Riesgos Previsibles Futuros

- **Volatilidad en el precio internacional del acero:** Este factor es un riesgo crítico que impacta directamente en los ingresos y márgenes de la compañía. Tras la corrección del 9,62% en los precios en 2024, debido a tensiones geopolíticas y la débil demanda inmobiliaria en China, la empresa logró alinear sus costos en 2025, elevando su margen bruto al 29,16% a noviembre. No obstante, el entorno para 2026 presenta desafíos, por ejemplo, China cerró 2025 con exportaciones récord de 119 millones de toneladas, manteniendo una fuerte presión sobre los precios globales para evacuar su excedente de producción. Para 2026, se proyecta una recuperación moderada de la demanda mundial (1,30% - 1,80%) y la entrada en vigor de licencias de exportación chinas para mitigar el proteccionismo global. Ferro Torre S. A. mitiga esta incertidumbre mediante la gestión estratégica de su portafolio y la fidelidad de su cartera de clientes.

Contexto Macroeconómico¹

La economía ecuatoriana mantuvo una trayectoria de recuperación durante la primera mitad de 2025. Según el Banco Central del Ecuador, el PIB creció 3,4% interanual en el primer trimestre y se aceleró a 4,3% en el segundo trimestre, impulsado por la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Estos resultados contrastan con la contracción de -0,9% del PIB registrada en el IVT 2024, un año afectado por inestabilidad política, la crisis energética más severa en dos décadas y una débil formación de capital. Aunque el PIB nominal preliminar de 2024 se situó en US\$ 124.676 millones, la economía aún opera por debajo del ritmo necesario para cerrar brechas estructurales en inversión, productividad y empleo.

Durante el segundo trimestre de 2025 se observó un repunte más claro en varias actividades económicas. El comercio creció 6,0% interanual, convirtiéndose en la rama con mayor aporte al PIB del trimestre (0,9%), mientras que la manufactura de productos alimenticios aumentó 8,3%, con una contribución de 0,6%. A su vez, sectores como agricultura, ganadería y silvicultura registraron una expansión del 10,1%, aportando 0,8% al crecimiento total, y las actividades financieras y de seguros crecieron 13,6%, con una incidencia de 0,6%. En contraste, la explotación de minas y canteras mostró una caída de 2,1%, restando 0,2% al PIB, aunque las exportaciones no petroleras, especialmente camarón, cacao y elaborados de pescado, continuaron posicionándose como motores fundamentales del frente externo. El mercado laboral, por su parte, mantiene vulnerabilidades estructurales: pese a que la tasa de desempleo se ubicó en 3,2% en septiembre de 2025, el empleo adecuado permanece alrededor del 35%, mientras el subempleo y la informalidad siguen elevados, afectando con mayor intensidad a zonas urbanas y a mujeres, de acuerdo con el INEC.

Por su parte, la inflación mantuvo un comportamiento moderado durante 2025. Hasta octubre de 2025, el INEC reportó una variación mensual de 0,28%, una inflación acumulada de 2,51% y una tasa interanual de 1,24%, niveles que reflejan un entorno de precios relativamente estable en comparación regional. No obstante, el poder adquisitivo de los hogares continuó presionado por el incremento del IVA aplicado en el primer semestre del 2024, así como por el lento avance de los ingresos reales en un mercado laboral con altos niveles de subempleo e informalidad. Esta combinación limitó la recuperación del consumo privado, que sigue siendo uno de los componentes más determinantes de la demanda agregada y cuya trayectoria continúa condicionada por el ajuste tributario y la capacidad reducida de los hogares para absorber incrementos en el costo de vida.

Según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en el *World Economic Outlook Update* de abril de 2025, se estima que el PIB de Ecuador crecerá un +1,7% en 2025. Por su parte, el Banco Mundial, en su informe *Global Economic Prospects* de junio de 2025, prevé un crecimiento de +1,9% para el mismo año. Estas proyecciones se fundamentan en la recuperación gradual del sector eléctrico tras la crisis de 2024, un entorno político más estable posterior a la reelección presidencial, y la expectativa de una reactivación moderada de la inversión pública y privada. A pesar de estos elementos favorables, el consumo privado seguirá limitado por un mercado laboral frágil y por la lenta recomposición del ingreso disponible de los hogares.

Las condiciones externas continuarán siendo determinantes para la evolución de la economía ecuatoriana. Factores como los precios del petróleo, el acceso a financiamiento internacional y las tensiones comerciales globales marcarán tanto el ritmo fiscal como la sostenibilidad macroeconómica. Aunque se prevé que la consolidación de proyectos mineros y la expansión de las exportaciones no tradicionales impulsen una recuperación gradual en los próximos trimestres, este avance seguirá limitado por la estrechez fiscal y la volatilidad del entorno internacional. A ello se suma el clima político posterior a la reciente consulta popular, cuyos resultados reflejaron una ciudadanía cautelosa frente a cambios estructurales. Este escenario genera un nivel adicional de incertidumbre institucional que podría influir en las expectativas de inversión y en la percepción de riesgo soberano.

En este contexto, la percepción de riesgo soberano continúa condicionada tanto por los desequilibrios fiscales como por la incertidumbre política derivada del reciente proceso consultivo. La falta de consensos internos y la limitada capacidad para implementar reformas estructurales presionan las expectativas de los inversionistas y mantienen las primas de riesgo en niveles elevados. El EMBI de Ecuador se ha mantenido volátil a lo largo de 2025, reflejando la necesidad de mayor claridad en la trayectoria fiscal y en la estrategia de financiamiento del Gobierno. Esta combinación de factores sigue restringiendo el acceso del país a los mercados internacionales de

¹ Las cifras utilizadas para este análisis son las últimas publicadas por el Banco Central del Ecuador.

deuda en condiciones competitivas, obligando a priorizar fuentes alternativas de financiamiento y una gestión prudente de las obligaciones futuras. El riesgo país (EMBI) se ubicó en 694 puntos básicos al 20 de noviembre de 2025, de acuerdo con el BCE, lo cual refleja una percepción aún elevada de riesgo soberano.

Panorama macroeconómico general

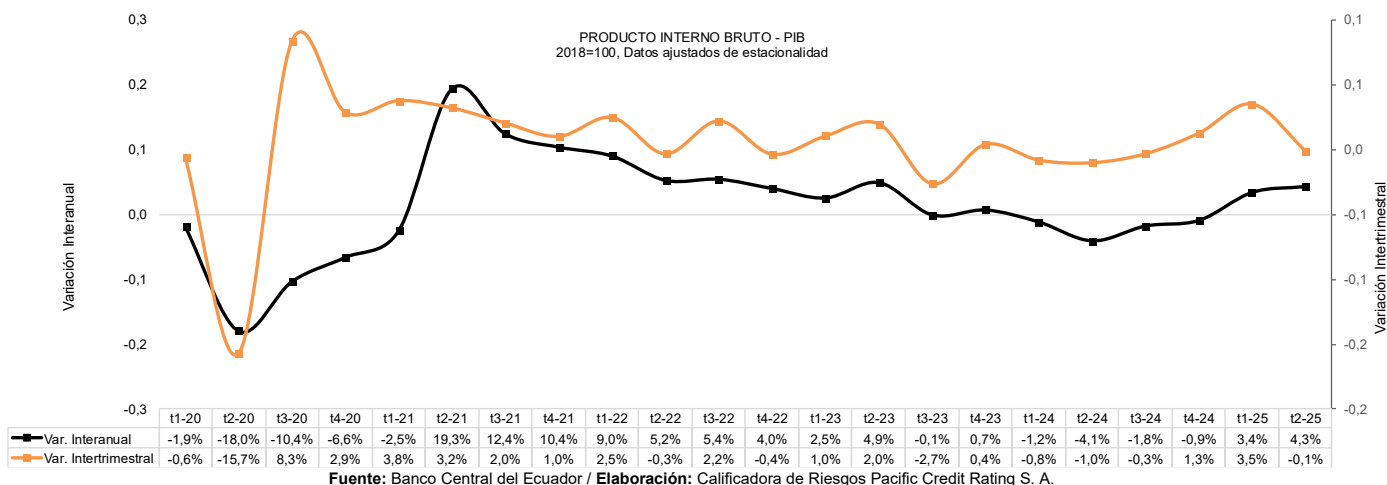
Desde inicios de 2020, la economía ecuatoriana enfrentó una contracción significativa debido al impacto de la pandemia por COVID-19. El cierre de fronteras, el confinamiento obligatorio y la paralización de las actividades productivas llevaron a una caída abrupta del Producto Interno Bruto (PIB). Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), el PIB se redujo en aproximadamente -6,6% al cierre de ese año, afectado principalmente por la caída del consumo interno, la inversión y las exportaciones no petroleras.

Durante 2021 se registró una recuperación económica notable, impulsada por el efecto rebote posterior a la pandemia, la reapertura de la economía, la campaña de vacunación y un entorno externo favorable, especialmente por el incremento de los precios del petróleo. El BCE reportó un crecimiento económico del +10,4% en 2021, destacándose el dinamismo en los sectores de comercio, construcción y manufactura alimenticia. Sin embargo, parte de este crecimiento respondió al efecto estadístico de comparación con una base baja del año anterior.

En 2022 se consolidó una senda de crecimiento moderado, con una expansión anual del PIB del +4,0%, según cifras del BCE. La minería, las exportaciones no tradicionales y el consumo privado fueron los principales motores de esta evolución. No obstante, factores internacionales como el conflicto en Ucrania, las disrupciones logísticas globales y las presiones inflacionarias comenzaron a afectar la actividad económica. A nivel interno, la inversión privada mostró señales de desaceleración por la incertidumbre política y jurídica.

El año 2023 marcó un punto de inflexión, con señales de enfriamiento económico. Si bien en la primera mitad del año se mantuvieron tasas positivas de crecimiento, en el segundo semestre se registró una contracción económica leve y una desaceleración en contraste con el primer semestre del año, atribuida a la pérdida de confianza empresarial, el aumento de la inseguridad y una reducción del consumo interno. Esta tendencia se profundizó en 2024, cuando se sumó una severa crisis energética causada por una prolongada sequía, lo que redujo la generación hidroeléctrica y obligó a implementar apagones. El BCE reportó una caída acumulada del PIB de -0,9% en ese año. Además, el ajuste fiscal y el aumento del IVA limitaron el ingreso disponible de los hogares y afectaron el consumo.

Finalmente, durante el primer semestre de 2025 la economía ecuatoriana mostró un proceso de recuperación gradual, sostenido por la normalización del suministro eléctrico y un entorno institucional algo más estable. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, el PIB creció 3,4% en el primer trimestre y se aceleró a 4,3% en el segundo trimestre del año, impulsado por el dinamismo del sector agropecuario, el fortalecimiento del comercio y una mayor actividad en manufactura de alimentos y servicios relacionados al transporte y la logística.



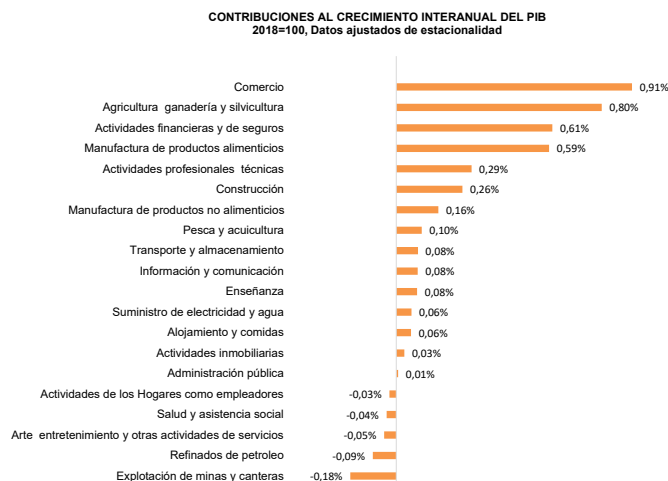
En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana continuó afianzando su proceso de recuperación. El PIB creció 4,3% interanual, una mejora significativa frente a la caída de 4,1% registrada en el mismo periodo de 2024, cuando el estiaje comenzó a afectar el desempeño productivo. Este repunte refleja la contribución favorable de múltiples sectores y la reversión del deterioro observado el año previo.

A nivel sectorial, el dinamismo provino principalmente de las actividades no petroleras. De las 20 industrias que conforman la economía, 15 registraron incrementos, sobresaliendo el comercio, la agricultura, los servicios financieros, los servicios profesionales y la manufactura de alimentos. Estas ramas se consolidaron como los pilares del crecimiento, tanto por su aporte al Valor Agregado Bruto como por su efecto multiplicador sobre otras actividades.

Desde la óptica del gasto, el avance del trimestre se explicó sobre todo por el mayor Consumo de los Hogares, que creció 8,7%, y por el buen desempeño de las Exportaciones, que aumentaron 7,9%. Ambos componentes reflejan una mejora en la confianza de los agentes económicos, mayor capacidad de gasto y una reactivación de la demanda externa.

El gasto del Gobierno General también mostró un incremento, con una variación interanual de 0,4%, apoyado en un mayor nivel de ejecución presupuestaria en áreas como programas sociales, educación, salud y seguridad. Las importaciones mostraron asimismo un crecimiento, particularmente las de bienes de consumo, en línea con el fortalecimiento del gasto de los hogares. El ingreso de bienes intermedios se incrementó debido a la mayor actividad de la manufactura y la construcción, que demandaron plásticos, químicos, materiales metálicos, madera y maquinaria ligera. A esto se sumó el aumento de las importaciones de combustibles y lubricantes, asociado a una mayor movilidad de personas y mercancías, coherente con el mayor dinamismo de los sectores de transporte y comercio.

En términos desestacionalizados, el PIB mostró una ligera disminución trimestral de 0,1% frente al primer trimestre de 2025. Esta caída respondió principalmente al incremento de las importaciones y a una reducción de la inversión, influenciada por la estacionalidad propia de la construcción. Estos efectos compensaron el impulso del consumo de los hogares y del buen desempeño exportador. Aun así, la mitad de las industrias, es decir 10 de las 20, registraron resultados positivos respecto al trimestre anterior.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Calificación de Riesgo Soberano

La calificación de riesgo soberano de Ecuador fue mantenida en **CCC+** por **Fitch Ratings** en su informe más reciente de agosto de 2025. Esta calificación refleja un riesgo elevado de impago de la deuda externa del país, debido a limitaciones en la capacidad financiera y vulnerabilidades económicas, aunque con una perspectiva estable, gracias a la mejora en las finanzas públicas y el cumplimiento de compromisos de deuda.

Por su parte, **S&P Global** ha mantenido la calificación de **B-** para la deuda soberana de Ecuador, con perspectiva **"estable"** en agosto de 2025, principalmente a las crecientes presiones de liquidez y a la dificultad que enfrenta el gobierno para implementar políticas correctivas en un contexto de alta inseguridad y falta de confianza en los mercados.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para consolidar las finanzas públicas y recuperar la confianza de los acreedores internacionales.

En cuanto a **Moody's**, la agencia mantuvo la calificación soberana de Ecuador en **Caa3** con perspectiva estable desde junio de 2025. Esta calificación indica un alto riesgo crediticio y refleja la vulnerabilidad del país ante posibles incumplimientos de deuda externa, aunque la perspectiva estable señala que no se esperan cambios inmediatos debido a la disciplina fiscal y acceso a financiamiento multilateral.

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2025

Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2025
MOODY'S	Caa3	Estable	Junio 2025
S&P	B-	Estable	Agosto 2025

Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Mercado laboral

En un contexto de bajo crecimiento económico y persistente informalidad, el mercado laboral ecuatoriano mostró en septiembre de 2025 una combinación de estabilidad aparente y fragilidad estructural. La tasa de desempleo nacional fue de 3,2% de la PEA, un ligero incremento frente al 3,5% registrado hasta junio de 2025. Adicional, se menciona que el empleo adecuado se mantuvo en 37,0%, mientras que el subempleo alcanzó 17,6%, y 30,8% de los ocupados permanecen en otras formas de empleo no pleno, con ingresos bajos o sin contrato. La informalidad laboral alcanzó 53,1%, y la mayoría de estos empleos se concentran en actividades de comercio minorista, agricultura, servicios personales y transporte. Esta informalidad, además de limitar la recaudación fiscal, también precariza el acceso a seguridad social, pensiones y estabilidad laboral.

En septiembre de 2025, la estructura demográfica y laboral de Ecuador revela una población predominantemente joven, donde el 28,9% son menores de 15 años y el 71,1% está en edad de trabajar. Dentro de esta población laboral potencial, el 66,0% forma parte de la población económicamente activa (PEA), mientras que el 34,0% permanece inactiva, ya sea por dedicarse a estudios, tareas del hogar o estar fuera del mercado por otras razones. Esta composición sugiere que, aunque existe una base importante de fuerza laboral, una parte significativa aún no se incorpora al mercado.

En cuanto a la PEA, el 96,8% se encuentra ocupada y solo el 3,2% está desempleada. No obstante, esta aparente solidez del empleo debe leerse con cautela, ya que gran parte de los trabajadores se encuentra en condiciones informales o de subempleo. Así, el mercado laboral ecuatoriano continúa enfrentando retos estructurales relacionados con la calidad del empleo, la baja productividad y las brechas de género, especialmente en los ingresos y el acceso a trabajos formales.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Comercio Exterior

En el segundo trimestre de 2025, los flujos comerciales del país continuaron mostrando un desempeño favorable, con superávits tanto en la balanza petrolera como en la no petrolera. Como resultado, la Balanza Comercial Total cerró con un saldo positivo de US\$ 1.878,3 millones, aunque este valor es US\$ 154,5 millones menor que el registrado en el mismo trimestre de 2024, equivalente a una disminución del 7,6% interanual. Aun así, el superávit de la balanza no petrolera alcanzó su nivel más alto para un segundo trimestre.

La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de US\$ 443,0 millones, cifra que representa una caída de US\$ -244,6 millones (-35,6%) frente al mismo trimestre del año anterior. Este descenso respondió a la reducción en el valor exportado de productos petroleros (-16,3%), una contracción más pronunciada que la observada en las importaciones de derivados (-8,9%). A ello se sumó la caída del 22,1% en el precio promedio del barril de crudo ecuatoriano en comparación interanual.

Por su parte, la Balanza Comercial No Petrolera cerró con un superávit de US\$ 1.435,3 millones, superior en US\$ 90,1 millones al registrado en igual período de 2024. Este resultado se explicó por el crecimiento simultáneo de las exportaciones no petroleras (16,2%) y de las importaciones no petroleras (18,8%), en línea con el comportamiento de los principales productos intercambiados en este segmento.

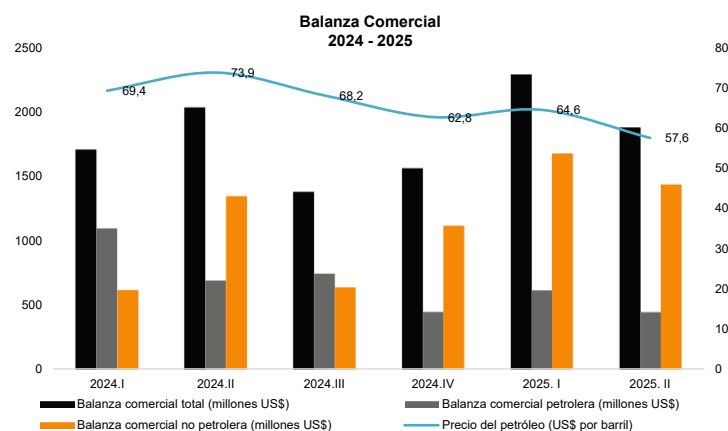
Respecto a los destinos de exportación, durante el segundo trimestre de 2025 Panamá concentró el 19,2% de las ventas externas, seguido por China (18,0%), Estados Unidos (17,5%) y Rusia (2,8%). En cuanto al aporte al incremento total de las exportaciones (7,2% interanual), Panamá fue el principal contribuyente, con US\$ 1.825,9 millones (28,5% del total), seguido de la Unión Europea y China. En contraste, las exportaciones hacia Estados Unidos disminuyeron 19,9%, restando dinamismo al crecimiento agregado.

En el segmento petrolero, cuya venta externa retrocedió 16,3%, Panamá continuó desempeñando un rol predominante como destino, concentrando el 90,3% del crudo y 44,1% de derivados, exportaciones realizadas tanto por Petroecuador como por operadores privados.

Las exportaciones no petroleras crecieron 16,2%, impulsadas por mayores envíos hacia Estados Unidos y la Unión Europea, donde los productos no petroleros aumentaron 31,9% y 28,0%, respectivamente. Asimismo, Malasia reforzó su importancia estratégica como destino por su demanda de cacao y camarón para procesamiento y reexportación.

Por el lado de las importaciones, el país adquirió bienes por US\$ 7.619,4 millones, lo que significó un aumento del 8,8%, explicado por un mayor volumen importado (15,1%) y menores precios internacionales (-5,5%). Las compras no petroleras crecieron 11,8%, mientras que las importaciones petroleras se redujeron ligeramente (-1,0%). En la comparación interanual, el valor total importado aumentó 11,4%, principalmente por el mayor volumen (26,2%) y por el desempeño favorable de los bienes no petroleros (18,5%).

En cuanto a los proveedores externos, China aportó el 23,2% del total importado, seguido de Estados Unidos (28,7%) y la Unión Europea (10,5%), representando en conjunto el 62,4% de las importaciones del país. Las compras a China fueron las de mayor dinamismo, destacándose materias primas e insumos industriales como acero laminado. Desde Estados Unidos predominaron las importaciones de gasoil, nafta y paquetes por correo rápido, mientras que la participación de la Unión Europea disminuyó debido a la reducción en importaciones de nafta.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Inflación y costo de vida

En octubre de 2025, la dinámica de precios en Ecuador mostró una aceleración moderada, manteniéndose dentro de un rango de inflación baja. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó 115,13 puntos, reflejando una inflación mensual de 0,28%, superior al 0,08% registrado en septiembre y al comportamiento negativo observado un año antes (-0,24%). En términos interanuales, la inflación se ubicó en 1,24%, ligeramente por debajo del nivel de octubre de 2024 (1,36%), aunque por encima del registro del mes previo (0,72%). Con ello, la inflación acumulada del año llegó a 2,51%, frente al 2,23% de septiembre y al 1,79% registrado en octubre del año anterior.

El aumento mensual de precios estuvo impulsado principalmente por tres divisiones de consumo: Alimentos y bebidas no alcohólicas, que aportó la mayor incidencia (0,1337%), seguida de Transporte (0,0493%) y Recreación y cultura (0,0381%). La primera de estas divisiones, que representa el 22,45% de la ponderación del IPC, explicó buena parte de la variación del mes, debido al incremento observado en varios de los 115 productos que la conforman.

En cuanto al poder adquisitivo de los hogares, el costo de la Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en US\$ 823,22, con un aumento mensual de 0,42%. El ingreso familiar promedio, calculado para un hogar tipo de cuatro miembros con 1,6 perceptores, fue de US\$ 877,33, equivalente al 106,57% del costo de la CFB. Si bien el ingreso cubre el valor total de la canasta, la brecha sigue siendo estrecha y su evolución depende de la estabilidad de los precios, especialmente en los rubros de alimentos y transporte.

En conjunto, los resultados de octubre de 2025 muestran una economía con inflación contenida, pero con presiones al alza en componentes sensibles del consumo familiar. La incidencia de alimentos y transporte confirma que los hogares de menores ingresos continúan siendo los más expuestos a variaciones mensuales de precios.

IPC Acumulada Anual												
Período	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2020	0,23	0,07	0,27	1,28	1,01	0,39	-0,23	-0,55	-0,71	-0,90	-0,90	-0,93

IPC Acumulada Anual

Periodo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55	1,59	1,65	1,83	2,14	2,23	2,51		
̄ últimos 10 años	0,22	0,28	0,42	0,86	0,99	0,87	1,03	1,12	1,21	1,24	0,90	0,86

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Perspectivas Económicas Nacionales

El análisis económico de Ecuador durante el período 2020 – 2024 revela una economía marcada por fuertes oscilaciones, con una recuperación postpandemia seguida por una fase de desaceleración y contracción. El año 2024 cerró con una caída anual del PIB del -0,9%, explicada por la baja inversión, la crisis energética, la fragilidad institucional y una menor dinámica en sectores clave como la manufactura, la construcción y los servicios técnicos. A pesar de este retroceso, el país logró sostener superávits comerciales relevantes y fortalecer sus ingresos fiscales debido al aumento del IVA y al apoyo financiero multilateral, en particular del FMI.

Durante el año 2025 se observa un punto de inflexión. Tras la normalización gradual del suministro eléctrico y el avance de nuevos proyectos mineros y agroindustriales, el PIB volvió a crecer en los primeros trimestres del año, impulsado por la agricultura, el comercio, la manufactura de alimentos y algunos servicios financieros y logísticos. Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial señalan un crecimiento moderado para todo el año, coherente con una economía que sale de la recesión, pero aún enfrenta restricciones de financiamiento y baja inversión privada.

En el frente externo, el país recibió una noticia especialmente favorable a mediados de noviembre: Estados Unidos decidió eliminar la sobretasa arancelaria aplicada a más de un centenar de productos ecuatorianos, principalmente agrícolas, entre ellos café, cacao, banano y diversas frutas tropicales. Esta medida mejora la competitividad de exportaciones clave y abre espacio para aumentar volúmenes y márgenes en uno de los mercados más importantes para Ecuador, aunque a cambio el país se comprometió a revisar ciertas barreras no arancelarias y a facilitar el acceso de bienes de capital y productos con mayor contenido tecnológico procedentes de ese socio.

Al mismo tiempo, la percepción de riesgo soberano muestra señales mixtas. Por el lado positivo, la agencia Fitch elevó la calificación de los instrumentos de deuda de largo plazo del Estado ecuatoriano y asignó una nota de recuperación más alta (B-), argumentando que el país presenta mejores perspectivas de pago que en el pasado reciente. De forma complementaria, se ratificó la buena evaluación del programa de flujos futuros asociado a Ecuador DPR Funding (BB-), manteniendo una calificación en el rango especulativo alto con perspectiva estable, lo que respalda la capacidad del país para estructurar financiamientos respaldados en ingresos externos recurrentes.

Sin embargo, el escenario político reciente introduce nuevos focos de incertidumbre. La consulta popular de mediados de noviembre significó un revés importante para la agenda de reformas del gobierno, ya que el electorado rechazó todas las propuestas de cambio constitucional. Diversos análisis destacan que el resultado refleja desconfianza hacia modificaciones institucionales de amplio alcance y un cansancio social frente a procesos constituyentes recurrentes. Tras la votación, los precios de los bonos ecuatorianos cayeron y el riesgo país se incrementó, evidenciando mayor cautela de los mercados frente a la gobernabilidad y a las posibilidades de continuar con ajustes estructurales.

A ello se suma un contexto social tenso, marcado por protestas extendidas contra la eliminación del subsidio al diésel y otros ajustes en los precios de los combustibles. Las movilizaciones, lideradas en buena medida por organizaciones indígenas y sectores de transporte y agricultura, han derivado en bloqueos y episodios de violencia que obligaron al gobierno a declarar estados de excepción en varias provincias. Este clima de conflictividad eleva la percepción de riesgo interno, afecta costos logísticos y podría retrasar decisiones de inversión si no se alcanzan acuerdos mínimos entre el Ejecutivo y los actores sociales.

Pese a estas tensiones, la inflación se mantiene en un rango bajo. A octubre, los precios al consumidor mostraban una variación anual moderada y una inflación acumulada todavía contenida, con presiones localizadas en alimentos, transporte y recreación, mientras que el ingreso familiar promedio aún lograba cubrir el costo de la canasta básica. Ello sugiere que, por ahora, la política fiscal y la coordinación con el programa del Fondo Monetario Internacional han evitado desbordes inflacionarios, aunque los ajustes en combustibles y la volatilidad del tipo de cambio real externo seguirán siendo fuentes de riesgo para el costo de vida de los hogares de menores ingresos.

En síntesis, la economía ecuatoriana entra al cierre de 2025 con una combinación de avances y vulnerabilidades. Por un lado, mejora la calificación crediticia, se consolida la disciplina fiscal, se mantiene una inflación baja y se abren nuevas oportunidades comerciales con la reducción de aranceles en el mercado estadounidense. Por otro, la derrota del gobierno en la consulta popular, el aumento del riesgo país, la persistencia de la informalidad laboral y las protestas por los subsidios crean un entorno político y social complejo. La consolidación de la recuperación dependerá de la capacidad del país para traducir los beneficios comerciales y la mejora en la percepción crediticia en mayor inversión productiva, generación de empleo formal y reducción de la conflictividad social, sin perder de vista la necesidad de fortalecer la institucionalidad y la gobernanza económica.

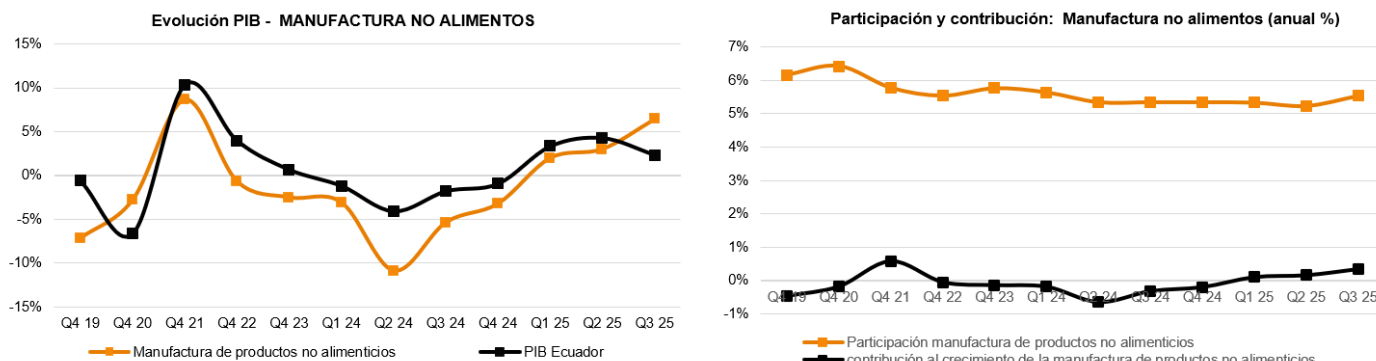
Sector Siderurgia

La industria manufacturera es una actividad económica que se centra en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas y bienes primarios en productos finales y suministros para otras sub-industrias en la cadena productiva. Este sector juega un papel crucial en las economías emergentes, ya que emplea a una parte considerable de la población y produce materiales esenciales para sectores estratégicos. A nivel global, la manufactura es ampliamente reconocida por su integración vertical y horizontal con otras actividades, lo que permite alcanzar economías de escala y mejorar la eficiencia de los procesos.

El sector de manufactura de productos no alimenticios ha tenido un comportamiento marcadamente cíclico y vulnerable durante el período 2019–2025. Este sector experimentó una fuerte contracción durante la pandemia (hasta Q2 2020), con caídas superiores al -10% anual, reflejando el impacto directo del confinamiento, el cierre de operaciones industriales y la interrupción de cadenas de suministro. Sin embargo, en 2021 protagonizó una rápida recuperación, alcanzando tasas de crecimiento cercanas al 10% interanual en el segundo trimestre de ese año, impulsada por el efecto rebote post-COVID y la reactivación de la demanda interna.

Sin embargo, a partir de 2022 el crecimiento perdió dinamismo y, desde 2023, el sector entró en una fase de desaceleración persistente, que se profundizó en 2024. Durante ese año, la manufactura no alimenticia registró variaciones negativas continuas, reflejando el impacto conjunto de la crisis energética, la incertidumbre política, la caída del consumo privado y la contracción de la inversión. Esta combinación de factores limitó la capacidad del sector para sostener una trayectoria de crecimiento estable y redujo su aporte al desempeño agregado de la economía.

Aunque la participación del sector en el PIB se ha mantenido en torno al 5,3% – 6,5%, su contribución al crecimiento económico ha sido débil o incluso negativa en la mayoría de los trimestres entre 2022 y 2024. Salvo por el repunte de 2021, el sector ha tenido un impacto limitado sobre el crecimiento agregado, y en algunos períodos ha restado crecimiento al PIB nacional. Esto muestra que su peso estructural no ha sido suficiente para dinamizar la economía y que enfrenta restricciones de fondo para sostener una trayectoria positiva.



Fuente: BCE / Elaborado por: Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S. A.

En 2025 se observa un cambio gradual de tendencia. En el primer trimestre, la manufactura no alimenticia logró crecer 1,99% rompiendo la racha negativa de 2024, aunque su contribución al crecimiento del PIB fue aún limitada (0,11%). No obstante, esta mejora se consolidó en el segundo y tercer trimestre del año. En Q2 2025, el sector creció 3,01% interanual y en el tercer trimestre alcanzó una expansión de 6,43%, marcando su mejor desempeño desde 2021 y confirmando una recuperación más sólida de la actividad manufacturera no alimenticia.

Este repunte estuvo acompañado por una mejora progresiva en su contribución al crecimiento económico. Mientras que en el primer trimestre de 2025 el aporte al PIB fue marginal, en el segundo trimestre se incrementó a 0,16% y en el tercer trimestre alcanzó 0,35%, reflejando una mayor incidencia del sector en la dinámica agregada. Aunque este aporte sigue siendo moderado en términos absolutos, contrasta claramente con los aportes negativos observados entre 2022 y 2024.

En cuanto a su peso estructural, la participación de la manufactura de productos no alimenticios en el PIB se ha mantenido relativamente estable a lo largo del período, fluctuando entre 5,3% y 6,5%. En 2025, dicha participación se ubicó en 5,34% en el primer trimestre, aumentó a 5,24% en el segundo y se recuperó a 5,54% en el tercer trimestre, lo que sugiere una ligera recomposición del sector dentro de la economía, consistente con la mejora observada en su ritmo de crecimiento. A pesar de esta recuperación, el desempeño del sector aún se encuentra por debajo del dinamismo observado en otros segmentos de la economía; si bien la manufactura no alimenticia ha salido de la fase contractiva y muestra señales claras de reactivación, su rol sigue siendo complementario y no lidera aún la expansión económica.

En síntesis, los datos hasta el tercer trimestre de 2025 muestran que la manufactura de productos no alimenticios ha entrado en una fase de recuperación más consistente, con crecimiento positivo, mejora en su contribución al PIB y una leve recuperación de su peso relativo. No obstante, el sector aún enfrenta desafíos estructurales que limitan su capacidad de convertirse en un motor sostenido del crecimiento, por lo que su evolución en los próximos trimestres dependerá de la estabilidad macroeconómica, el acceso a energía, la recuperación del consumo interno y el clima de inversión.

Contexto mundial – Subsector Siderurgia

La industria siderúrgica mundial atraviesa el 2025 en un escenario de recuperación frágil, condicionado por la dinámica de sobrecapacidad, las tensiones comerciales y su dificultad de avanzar hacia una producción más sostenible.

Según los datos más recientes de la World Steel Association (worldsteel) referidos a finales de 2025, la producción global de acero crudo reflejó una contracción sostenida y un patrón regional divergente:

- En noviembre de 2025, la producción mundial de acero crudo fue de 140,1 millones de toneladas, lo que representa una disminución interanual del 4,6%.
- En el acumulado enero–noviembre de 2025, la producción totalizada por los 70 países que reportan a worldsteel alcanzó 1.662,2 millones de toneladas, con una variación negativa de -2,0% frente al mismo periodo de 2024.

Estos datos muestran que la industria siderúrgica global no logró recuperar la tendencia al alza observada en periodos previos, sino que enfrentó un entorno de mayor contracción interanual hacia fines de 2025.

La divergencia regional es marcada: mientras Europa Occidental y Asia redujeron producción en varios meses del último trimestre, algunas regiones como Oriente Medio y África reportaron crecimientos positivos interanuales en producción mensual, aunque su peso en el total mundial es menor. Además, el comportamiento de exportaciones e importaciones de acero chino hasta finales de 2025 muestra tendencias relevantes para el mercado global, con exportaciones alcanzando niveles récord en diciembre de 2025 y una reconfiguración de flujos comerciales fuera de los mercados tradicionales (como EE. UU.), lo que refleja presión sobre las cadenas globales de suministro.

Contexto local

La industria siderúrgica en Ecuador sigue siendo una rama estratégica del sector manufacturero no alimenticio, integrada por productoras de acero largo (varillas y perfiles estructurales), recicladoras de chatarra y transformadoras de productos metálicos. Su rol continúa siendo clave en el suministro de insumos para la construcción, la infraestructura y la metalmecánica.

Entre la segunda mitad de 2024 y el tercer trimestre de 2025, la producción interna de acero y productos siderúrgicos se ha mantenido relativamente débil y sin una recuperación clara. Las cifras oficiales de producción disponibles públicamente continúan siendo limitadas y no muestran un repunte significativo de la producción local en volúmenes anuales comparables con periodos previos, como reflejo de una demanda doméstica que sigue condicionada por la débil actividad del sector construcción y la limitada inversión industrial. Aun cuando la producción siderúrgica local es pequeña frente al consumo nacional, la industria sigue siendo base para cadenas productivas específicas, como construcción y estructuras metálicas.

En el comercio exterior, Ecuador continuó importando productos planos y semielaborados, principalmente desde Brasil, Turquía y Asia. En 2025, las importaciones de acero representaron aproximadamente el 39,7 % del consumo total, según datos de organizaciones regionales del sector, lo que indica que casi cuatro de cada diez unidades consumidas en el país son de origen extranjero, presionando a la producción nacional e intensificando la competencia local. Además, Las exportaciones ecuatorianas de productos siderúrgicos (como chatarra y laminados) hacia mercados regionales como Colombia y Perú han mostrado crecimientos moderados, aunque su participación en la balanza comercial total del sector sigue siendo marginal frente al volumen importado, lo que limita el efecto sobre la generación de divisas y la expansión industrial nacional.

En cuanto a precios, la dinámica en 2025 ha continuado con estabilidad relativa en los índices de productos metálicos manufacturados, sin variaciones bruscas en el Índice de Precios al Productor (IPP), aunque bajo un panorama de demanda interna moderada. De igual forma, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) relacionado con materiales de construcción metálicos presentó variaciones leves o caídas marginales, reflejando el bajo dinamismo del sector construcción en el país y la competencia de productos importados.

En el mercado laboral del sector siderúrgico, el nivel de empleo se mantuvo relativamente estable hasta el tercer trimestre de 2025, aunque caracterizado por esquemas flexibles (como turnos reducidos y contratos temporales), adaptándose a la demanda de producción y la necesidad de contener costos operativos. La ausencia de nuevos proyectos de infraestructura pública de gran escala continúa siendo un factor que limita la creación de empleos formales de largo plazo en este segmento industrial.

Respecto a inversión y modernización tecnológica, los avances han sido puntuales y aislados. Algunas empresas han iniciado mejoras en eficiencia energética, adopción de hornos eléctricos y procesos de reciclaje más eficientes, pero estos cambios no se han generalizado. La falta de incentivos energéticos, fiscales y una menor claridad en políticas industriales continúa restringiendo la capacidad del sector para avanzar hacia tecnologías de mayor valor agregado y una producción más competitiva en costos.

Finalmente, la competencia internacional sigue siendo un desafío estructural significativo. El ingreso de productos metálicos importados a precios bajos mantiene presión sobre la producción nacional. Frente a este escenario, la industria siderúrgica ecuatoriana ha intensificado sus llamados a revisar la política arancelaria y promover prioridades de compras públicas con contenido nacional, como estrategias dirigidas a proteger la competitividad local y sostener el empleo en la cadena productiva del acero.

Expectativas

Para el cierre de 2025, se espera una recuperación gradual y heterogénea del sector siderúrgico ecuatoriano, condicionada por la evolución de la demanda interna y por factores estructurales que siguen limitando su dinamismo. Si bien durante el tercer trimestre se observan señales de estabilización, el escenario base continúa siendo de crecimiento moderado y vulnerable.

- Reactivación del sector construcción, tanto público como privado, lo cual elevaría la demanda de acero largo y perfiles estructurales.
- Estabilidad del suministro eléctrico, clave para la operación de hornos y plantas de fundición.
- Acceso al financiamiento productivo y mejora del clima de inversión para renovación tecnológica.
- Revisión de aranceles y defensa comercial, especialmente ante importaciones masivas de productos con dumping.

En este contexto, la industria siderúrgica ecuatoriana, aunque de escala reducida a nivel global, continúa siendo estratégica para el desarrollo de infraestructura y manufactura. Su recuperación en 2025 dependerá tanto de factores internos (dinámica constructiva, política energética y apoyo a proveedores locales) como del entorno internacional. Un escenario con mayor inversión pública, ejecución de proyectos bajo esquemas PPP y programas de vivienda social podría generar un impulso relevante sobre la demanda de acero y beneficiar a toda la cadena siderometalúrgica nacional.

Flexibilidad de la empresa ante un cambio en el entorno económico

El análisis de la flexibilidad del sector de manufactura de productos no alimenticios, y en particular de la siderurgia, frente a cambios en el entorno económico confirma su alta sensibilidad a los ciclos del PIB. Entre 2019 y 2024, el sector registró variaciones negativas en la mayoría de los años, evidenciando una vulnerabilidad estructural frente a choques externos, restricciones energéticas y debilidad de la demanda interna.

En 2025, si bien se observa una moderación de la fase contractiva y señales incipientes de estabilización, el desempeño del sector sigue siendo altamente cíclico y dependiente de variables exógenas como el consumo, la inversión en construcción y el acceso al crédito. La limitada diversificación productiva y el rezago en modernización tecnológica continúan restringiendo su capacidad de adaptación ante cambios abruptos del entorno económico.

En este escenario, las empresas con mayor flexibilidad serán aquellas capaces de ajustar rápidamente su estructura de costos, optimizar procesos productivos, diversificar líneas de productos y fortalecer encadenamientos con sectores estratégicos como construcción, metalmecánica y energía. Asimismo, la incorporación progresiva de tecnologías que mejoren la eficiencia energética y reduzcan costos operativos será clave para aumentar la resiliencia del sector frente a un entorno económico aún volátil e incierto.

Perfil del Emisor

Ferro Torre S.A. es una compañía ecuatoriana constituida en el año 1977 en la ciudad de Quito. Su objeto social principal se centra en la importación, transformación, fabricación y comercialización de productos de acero destinados a los sectores industrial y de la construcción. Con una trayectoria superior a los 50 años, la entidad se ha posicionado como un referente en la cadena de valor siderúrgica, especializándose en soluciones integrales para proyectos de infraestructura y metalmecánica.

La evolución operativa de la empresa registra hitos significativos, destacando en el año 1985 el traslado de su matriz a la Panamericana Norte en Quito, lo que permitió ampliar su capacidad de almacenamiento y producción. Posteriormente, en el año 2012, la compañía inauguró su planta industrial y centro de distribución en Guayaquil, fortaleciendo su logística en la región costa. Actualmente, la empresa opera de manera descentralizada con sedes administrativas y operativas en Quito (Matriz), Guayaquil y Cuenca, asegurando una cobertura nacional eficiente.

La infraestructura técnica de Ferro Torre S.A. le permite realizar procesos de transformación de acero, incluyendo la fabricación de perfiles, tuberías y cubiertas con estándares internacionales de calidad. Su modelo de negocio integra la provisión de materia prima importada con servicios especializados de valor agregado, tales como corte longitudinal, nivelado y doblado de láminas. Esta capacidad operativa se complementa con una estructura logística propia que garantiza el suministro oportuno a su cartera de clientes en las tres regiones principales del país.

Misión

Contribuir al desarrollo del sector productivo a través de soluciones de acero innovadoras y de calidad, con responsabilidad hacia la sociedad y el ambiente.

Visión

Ser la empresa más reconocida por los clientes que requieren soluciones de acero.

Productos

La compañía mantiene un portafolio diversificado de soluciones siderúrgicas, especializadas tanto para el sector industrial como para la construcción civil e infraestructura:

- **Tuberías:** Tubería estructural (formas cuadradas, rectangulares y redondas) y tubería de conducción con y sin costura, bajo normas ASTM.
- **Perfiles Estructurales:** Vigas tipo IPE, HEB e IPN; además de ángulos, canales UPN y perfiles conformados en frío (tipo G y Z) para estructuras metálicas.
- **Productos Planos:** Planchas y bobinas de acero laminadas en caliente (LAC), laminadas en frío (LAF), galvanizadas y planchas estriadas para pisos industriales.
- **Cubiertas y Paneles:** Sistemas de cubiertas de acero galvanizado y prepintadas, diseñadas para cerramientos industriales y residenciales.
- **Acero de Refuerzo:** Varillas corrugadas de alta resistencia para el sector de la construcción.
- **Servicios de Transformación:** Procesos especializados de corte longitudinal (slitter), corte transversal para nivelado de planchas y servicio de plegado de perfiles a medida.

Participación en el mercado

De acuerdo con el ranking de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros al cierre de 2024, Ferro Torre S. A. se clasifica bajo el código CIU G4663.13, correspondiente a la "venta al por mayor de materiales de construcción: piedra, arena, grava, cemento, etcétera". En esta categoría, la compañía ostenta una posición de liderazgo al ubicarse en el segundo lugar del ranking sectorial, con una participación de mercado del 9,89% y ventas por US\$ 93,18 millones. Este sólido posicionamiento ratifica a la empresa como uno de los actores más influyentes y competitivos dentro del suministro de materiales para la construcción en el país.

Posición Competitiva (2024; G4663.13)			
Posición	Empresa	Ventas (US\$)	Participación (%)
1	Megametales S.A.	95.610.139	10,15%
2	Ferro Torre S.A.	93.178.852	9,89%
3	Megaprofer S.A.	79.643.086	8,45%
4	Comisariato Del Constructor S.A. Comitructor	43.767.072	4,64%
5	Aceroscenter Cía. Ltda.	35.326.711	3,75%
6	Megaproductos S.A.	33.420.366	3,55%
7	Coheco S.A.	29.135.199	3,09%
8	Grifine S.A.	26.095.532	2,77%
9	Equipos Y Transportes S.A. Equitransa	22.852.543	2,43%
10	Covalco Cía. Ltda.	17.401.400	1,85%
-	Otras 348 empresas	465.896.946	49,44%
Total		942.327.846	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Adicionalmente, Ferro Torre S. A. realiza una identificación propia de su competencia directa, dado que la clasificación de la Superintendencia de Compañías puede agrupar bajo otros rubros a empresas que compiten con productos similares. Bajo esta perspectiva comercial, la compañía identifica como sus principales competidores a Novacero, Ipac, Kubiec, Acesco, Dipac y Adelca. Este enfoque permite un monitoreo más preciso de su participación de mercado en los segmentos específicos de soluciones de acero y metalmecánica.

Market Share Interno			
Posición	Empresa	Toneladas vendidas (nov-2025)	Participación (%)
1	Novacero	217.061	22,35%
2	IPAC	153.251	15,78%
3	Ferro Torre S. A.	98.881	10,18%
4	Kubiec	91.071	9,38%
5	Acesco	52.715	5,43%
6	Dipac	51.276	5,28%
7	Adelca	46.863	4,83%
-	Otras Empresa	259.956	26,77%
Total		971.073	100,00%

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Sistemas informáticos

La compañía utiliza el ERP Microsoft Dynamics AX como plataforma centralizada para la gestión de sus recursos empresariales. Esta herramienta permite la integración técnica de los módulos financieros, contables, de inventarios y de ventas, asegurando la trazabilidad de las operaciones desde la importación de materia prima hasta su transformación y comercialización final. La implementación de este sistema robustece el entorno de control interno y facilita la consolidación de la información operativa de las sedes de Quito, Guayaquil y Cuenca en tiempo real, optimizando la capacidad de respuesta administrativa.

Gobierno Corporativo

Ferro Torre S.A. mantiene una estructura de gobierno encabezada por la Junta General de Accionistas, como máximo órgano de decisión, seguida por la Gerencia General, que ejerce la representación legal y administrativa de la entidad. La gestión operativa se encuentra descentralizada a través de direcciones y gerencias de área (Comercial, Financiera, Operaciones, Regional y Desarrollo), lo que facilita una ejecución supervisada de la estrategia institucional. La compañía cuenta con una unidad de Auditoría Interna que reporta directamente al Comité de Auditoría del Directorio, asegurando un nivel de control independiente sobre los procesos financieros y operativos.

La plana gerencial de la compañía se caracteriza por una alta estabilidad y especialización técnica. Esta continuidad en el mando estratégico se considera un factor de mitigación de riesgos operativos y de gestión.

Composición de la Plana Gerencial			
Nombre	Cargo en el Directorio	Áreas de especialización	Experiencia
Sebastián Ferro	Gerente General	Ing. Comercial	30 años
Pablo Mella	Gerente de Operaciones	Ing. Comercial	24 años

Composición de la Plana Gerencial

Nombre	Cargo en el Directorio	Áreas de especialización	Experiencia
Giovanni Ferro	Gerente Comercial	Ing. Comercial	23 años
Claudio Ferro	Gerente Regional	N/D	25 años
José Pedro Mella	Gerente Financiero	Ing. en Economía	7 años

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El Directorio de Ferro Torre S.A. constituye el órgano colegiado encargado de la definición estratégica y la supervisión de la alta gerencia. Esta estructura está integrada por un presidente, dos vocales principales y tres vocales suplentes, quienes tienen la responsabilidad de velar por los intereses de los accionistas y la sostenibilidad de la operación.

Composición del Directorio

Nombre	Cargo en el Directorio
Antonio Ferro Torre	Presidente
Miguel Aluanlli Anuch	Vocal Principal
Bernardo Orellana	Vocal Principal
Paulina Ferro	Vocal Suplente
Ximena Ferro	Vocal Suplente
Carolina Ferro	Vocal Suplente

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En cuanto a la transparencia y flujo de información, la organización no dispone actualmente de una política de información formalmente aprobada ni de un informe anual independiente que difunda los avances en materia de gobierno corporativo. No obstante, la administración ha identificado a sus principales grupos de interés (*stakeholders*), clasificándolos en: Accionistas, Clientes y Proveedores. Aunque se han definido estos actores estratégicos, la empresa aún no ha implementado un proceso formal de consulta periódica ni estrategias de participación basadas en dicha identificación.

Evaluación de Desempeño y Sistemas Contables

Ferro Torre S.A. cuenta con una plantilla de 245 empleados, distribuidos estratégicamente para soportar su capacidad operativa y comercial a nivel nacional. La fuerza laboral se concentra principalmente en la ciudad de Guayaquil con 200 colaboradores, seguida por Quito con 52 y Cuenca con 2, cubriendo así las tres localidades principales de operación.

Responsabilidad Social

Ferro Torre S.A. implementa acciones ambientales de carácter no formalizado, enfocadas principalmente en la gestión de residuos y el ahorro de recursos. La compañía fomenta el reciclaje interno mediante la reutilización de papel y la entrega periódica de excedentes de papel y cartón a gestores especializados. Asimismo, la entidad ejecuta actividades de capacitación y promoción para el consumo responsable del agua, aunque estas iniciativas aún no se encuentran integradas en programas con aprobación formal. Durante el ejercicio evaluado, la organización no ha sido objeto de multas ni sanciones en materia ambiental.

En la dimensión social y laboral, la organización posee políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades y la inclusión, destacando la implementación del Plan Violeta desde el año 2024 para fortalecer la equidad de género en el entorno laboral. La empresa garantiza el cumplimiento de todos los beneficios de ley para su personal, complementándolos con incentivos y beneficios adicionales. Si bien no se han formalizado programas específicos contra el trabajo infantil o forzoso, la conducta institucional se rige por un Código de Ética y Conducta, ratificado por la administración el 26 de diciembre de 2024.

La relación con el entorno social se canaliza a través de programas de participación comunitaria que cuentan con un presupuesto anual definido para aportes y proyectos de desarrollo. En contraste, la gestión de la cadena de suministro actualmente no contempla criterios ambientales para la evaluación de proveedores. Finalmente, aunque la entidad ha identificado como sus principales grupos de interés a los Accionistas, Clientes y Proveedores, el establecimiento de mecanismos formales de consulta y estrategias de participación basadas en dicha identificación se encuentra en una etapa de desarrollo.

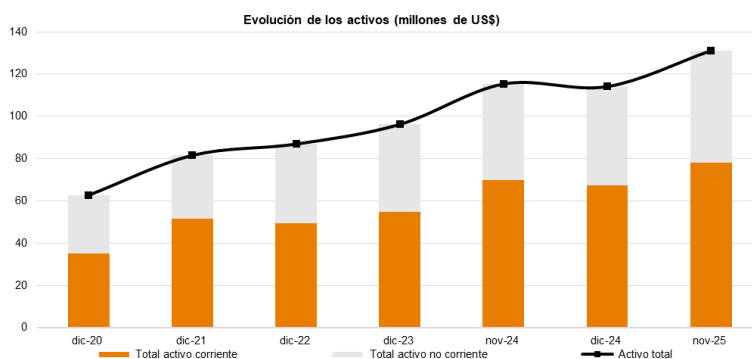
Análisis Financiero

Calidad de Activos

A través de su trayectoria en el mercado, Ferro Torre S. A. ha mantenido un fortalecimiento constante de su estructura, logrando que sus activos totales asciendan desde US\$ 62,74 millones en diciembre de 2020 hasta alcanzar los US\$ 114,09 millones al cierre de 2024. Este comportamiento representa un notable crecimiento anual de +16,13% durante los últimos cinco años, lo que refleja una tendencia positiva en la expansión de su base de recursos financieros.

A noviembre de 2025, Ferro Torre S. A. alcanzó activos por US\$ 131,02 millones, reflejando un crecimiento interanual de +13,64% (US\$ 15,72 millones). Este dinamismo responde a los aumentos en propiedades, planta y equipo, con un alza de +35,51% (US\$ 12,41 millones). Asimismo, se registraron incrementos en documentos y cuentas por cobrar no relacionadas de corto plazo de +25,87% (US\$ 4,33 millones), efectivo y equivalentes con +77,80% (US\$ 2,44 millones) e inversiones temporales con +171,81% (US\$ 1,86 millones). Finalmente, los inventarios netos y la mercadería en tránsito crecieron +5,11% (US\$ 1,21 millones) y +13,22% (US\$ 1,85 millones), respectivamente, consolidando la tendencia expansiva de la empresa.

Respecto a la estructura del activo, esta se encuentra conformada principalmente por el componente corriente, con una representatividad del 59,70% (US\$ 78,22 millones), mientras que el activo no corriente abarca el 40,30% (US\$ 52,80 millones) restante. En cuanto a las cuentas de mayor ponderación, destacan las propiedades, planta y equipo con el 36,14% (US\$ 47,35 millones), seguidas por los inventarios netos con el 18,97% (US\$ 24,85 millones) y documentos y cuentas por cobrar a no relacionadas de corto plazo con el 16,07% (US\$ 21,06 millones). Asimismo, la mercadería en tránsito participa con el 12,07% (US\$ 1,85 millones) y los terrenos con el 11,05% (US\$ 14,48 millones), en tanto que las depreciaciones acumuladas registran una incidencia del -10,83% (US\$ 14,19 millones). El 16,53% excedente se distribuye entre diversas cuentas con participaciones individuales inferiores al 4,30%.



Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En coherencia con su estrategia comercial y el otorgamiento de facilidades a sus clientes, los documentos y cuentas por cobrar comerciales con no relacionadas han mantenido una tendencia de crecimiento positiva, vinculada a la mayor escala de sus operaciones. En consecuencia, estas partidas registran una tasa de crecimiento anual de +31,37%, lo que permitió que los documentos y cuentas por cobrar con no relacionadas de corto plazo totalicen US\$ 21,06 millones a noviembre de 2025. Dicho valor representa un incremento interanual de +25,87% (US\$ 4,33 millones).

Por el contrario, los documentos y cuentas por cobrar a relacionadas de corto plazo experimentaron una contracción de -21,62% (US\$ 233,43 mil), lo que derivó en un saldo final de US\$ 846,21 mil al cierre del periodo analizado. Al consolidar este valor con la cartera comercial, el total de cuentas por cobrar alcanzó los US\$ 21,91 millones, cuya estructura interna revela que la cartera por vencer representa el 45,15% (US\$ 9,89 millones), mientras que el 54,85% (US\$ 12,02 millones) restante corresponde a cartera vencida con más de 30 días de antigüedad. Este escenario refleja un deterioro interanual en el perfil crediticio, impulsado por el notable crecimiento de las cuentas impagas, lo cual ha elevado el índice de morosidad y ha presionado a la baja los niveles de cobertura de la entidad frente a posibles incobrabilidades, considerando el impacto de las provisiones constituidas.

Detalle de Cartera (miles de US\$)					
Descripción / Período		nov-24	nov-25	Variación (%)	Participación (2025; %)
Cartera por vencer		14.263,58	9.891,47	-30,65%	45,15%
Cartera Vencida	De 31 a 60 días	1.224,49	5.807,68	374,29%	26,51%
	De 61 a 180 días	1.494,27	4.079,01	172,98%	18,62%
	Más de 180 días	829,44	2.129,29	156,72%	9,72%
Total Cartera Vencida superior a 30 días		3.548,20	12.015,98	238,65%	54,85%
Total Cartera Comercial		17.811,78	21.907,45	22,99%	100,00%
Provisiones		-1.169,38	-1.168,69	-0,06%	
Morosidad mayor a 30 días (%)		19,92%	54,85%	34,93%	
Cobertura de la cartera vencida mayor a 30 días (%)		32,96%	9,73%	-23,23%	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Pese al comportamiento de la cartera, la empresa, en su manual de políticas de cuentas por cobrar establece un marco operativo riguroso que constituye una fortaleza para la mitigación del riesgo de incobrabilidad y la optimización del flujo de efectivo. El proceso de otorgamiento de crédito exige una documentación exhaustiva, incluyendo un mínimo de tres referencias comerciales y la revisión permanente de una aseguradora de crédito, con plazos de pago estructurados entre los 30 y 120 días, generalmente. La gestión de recuperación de cartera se encuentra altamente estandarizada, iniciando con recordatorios a los 5 días, procediendo a la suspensión de entregas a los 20 días y derivando a instancias legales tras 30 días de morosidad.

Siguiendo con el análisis, el indicador de rotación de cuentas por cobrar comerciales se situó en 69 días a noviembre de 2025, lo que representa un incremento de 3 días en comparación con lo registrado en noviembre de 2024. Este resultado muestra un posicionamiento desfavorable respecto al promedio de 55 días observado en los últimos cinco años, evidenciando una ligera ralentización en la gestión de cobros de la compañía.

Respecto a la administración de existencias de Ferro Torre S. A., el rubro de inventarios registró un crecimiento interanual de +5,11% (US\$ 1,21 millones) a la fecha de corte, alcanzando un valor de US\$ 24,85 millones. Por su parte, las mercaderías en tránsito, analizadas de manera específica para mayor claridad, totalizaron US\$ 15,81 millones tras experimentar un alza interanual de +13,22% (US\$ 1,85 millones) frente al cierre de 2024. De este modo, la estructura de inventarios totales se compone principalmente de materia prima con un 32,31% (US\$ 13,14 millones) y producto terminado con un 26,94% (US\$ 10,95 millones), mientras que el 38,89% (US\$ 15,81 millones) corresponde a mercadería en tránsito, evidenciando una estrategia enfocada en garantizar el flujo constante de insumos operativos.

Detalle del Inventario (miles de US\$)					
Detalle	nov-24	nov-25	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación (2025; %)
Inventarios de Materia Prima	12.063,18	13.137,77	1.074,60	8,91%	32,31%
Inventarios de Producto Terminado	10.800,66	10.953,40	152,74	1,41%	26,94%
Inventarios Repuestos, Herramientas	926,90	1.400,26	473,36	51,07%	3,44%
Inventarios de Productos en Proceso	-0,33	1,12	1,46	-436,10%	0,00%
Otros	-146,57	-640,00	-493,43	336,64%	-1,57%

Detalle del Inventario (miles de US\$)					
Detalle	nov-24	nov-25	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación (2025; %)
Inventarios Netos	23.643,82	24.852,56	1.208,74	5,11%	61,11%
Mercaderías en Tránsito	13.967,39	15.813,41	1.846,01	13,22%	38,89%
Total	37.611,22	40.665,97	3.054,75	8,12%	100,00%

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

La empresa Ferro Torre S.A. en su política de inventarios establece directrices rigurosas para la gestión, control y optimización de sus existencias, abarcando materia prima, productos terminados y repuestos. Como fortaleza operativa, la organización mantiene niveles de inventario equivalentes a seis meses de ventas en toda su cadena de suministro, una medida estratégica adoptada ante los prolongados tiempos de abastecimiento del sector siderúrgico. La valoración de estos activos se realiza bajo el método de costo promedio con estándares revisados mensualmente, reconociendo contablemente la mercadería bajo condiciones CFR (Costo y Flete) desde el momento del zarpe del buque. El control se ve reforzado por un sistema de trazabilidad integral en Dynamics AX y un esquema de auditoría que incluye inventarios físicos semanales por familias y una toma física anual, con un plazo de 20 días para la justificación de diferencias. Adicionalmente, se contempla la evaluación semestral de materiales obsoletos para su disposición final, asegurando la eficiencia del capital de trabajo.

En cuanto a los días de rotación de inventarios, este indicador se situó en 116 días a la fecha de corte, lo que representa una reducción interanual de 6 días. Sin embargo, al compararlo con el promedio de 109 días registrado durante los últimos cinco años, el valor actual se posiciona por encima, evidenciando un tiempo de permanencia de las existencias superior a su tendencia histórica habitual.

En lo que respecta al desglose del activo no corriente, el rubro de propiedades, planta y equipo se situó en US\$ 47,35 millones, impulsado por un notable crecimiento interanual de +35,51% (US\$ 12,41 millones). Este dinamismo refleja la política de reinversión de Ferro Torre S. A. para fortalecer su base productiva mediante infraestructura moderna y eficiente, logrando mantener una tasa de crecimiento anual de +17,12% durante los últimos cinco años. Adicionalmente, los terrenos representan poseen un valor de US\$ 14,48 millones, los cuales se complementan con US\$ 71,59 mil en construcciones en curso que evidencian planes de expansión técnica vigentes. Finalmente, las depreciaciones acumuladas, que descuentan el desgaste contable de los bienes operativos, totalizan US\$ 14,19 millones, incidiendo de forma directa en la valoración neta de la propiedad de la compañía. Adicionalmente, cabe mencionar que la tendencia de la propiedad, planta y equipo se alinean al flujo por actividades de inversión que ha venido mostrando la entidad en los últimos años.

Detalle de Propiedad, Planta y Equipo					
Detalle	nov-24	nov-25	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación (2025; %)
Edificios	13.996,41	20.381,14	6.384,73	45,62%	42,71%
Maquinaria y Equipo	18.382,17	23.989,86	5.607,69	30,51%	50,28%
Muebles y Enseres	570,25	760,27	190,02	33,32%	1,59%
Equipo de Computación	598,39	682,64	84,25	14,08%	1,43%
Vehículos, Equipos de Transporte	1.051,58	1.079,24	27,66	2,63%	2,26%
Otras Propiedades, Planta y Equipo	345,38	460,14	114,76	33,23%	0,96%
Propiedades, Planta y Equipo	34.944,18	47.353,29	12.409,11	35,51%	99,24%
Terrenos	14.755,38	14.483,81	-271,57	-1,84%	30,35%
Construcciones en Curso	4.057,48	71,59	-3.985,89	-98,24%	0,15%
(-) Depreciación Acumulada	-12.171,88	-14.193,68	-2.021,80	16,61%	-29,75%
Total	41.585,16	47.715,01	6.129,85	14,74%	100,00%

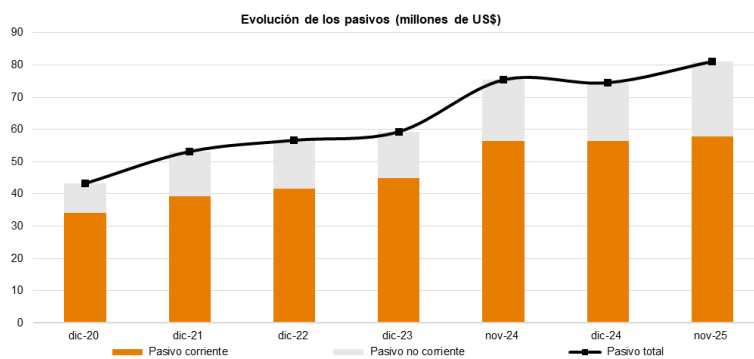
Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Pasivos

Durante los últimos cinco años (2020 a 2024), los pasivos de Ferro Torre S. A. registraron un crecimiento anual del +14,60%, pasando de US\$ 43,24 millones en 2020 a US\$ 74,57 millones al cierre de 2024. A pesar de este incremento moderado, la evolución de los activos ha sido superior, lo que permite mantener una estructura financiera equilibrada y acorde a su actual nivel de operación.

En línea con la tendencia histórica, los pasivos a noviembre de 2025 registraron una variación al alza del +7,58% (US\$ 5,71 millones), alcanzando un saldo de US\$ 81,15 millones. Este incremento interanual fue impulsado principalmente por el alza en las obligaciones emitidas a largo plazo en +183,97% (US\$ 3,91 millones), junto con las obligaciones de corto plazo que crecieron un +14,48% (US\$ 1,50 millones) y los pasivos por impuestos corrientes que aumentaron US\$ 1,11 millones frente a noviembre de 2024. Por el contrario, las cuentas y documentos por pagar comerciales a no relacionadas del corto plazo disminuyeron un -3,60% (US\$ 1,24 millones).

En relación con la estructura de los pasivos de Ferro Torre S. A., estos se concentran mayoritariamente en el corto plazo con una participación del 71,38% (US\$ 57,92 millones), mientras que el 28,62% (US\$ 23,23 millones) restante corresponde al pasivo no corriente. De igual forma, las cuentas con mayor peso dentro del pasivo son los documentos y cuentas por pagar a no relacionadas de corto plazo con el 40,90% (US\$ 33,19 millones), seguidas por las obligaciones con entidades financieras de largo plazo con el 18,18% (US\$ 14,75 millones) y las obligaciones emitidas de corto plazo con el 14,58% (US\$ 11,83 millones). Asimismo, las obligaciones financieras de corto plazo representan el 11,03% (US\$ 8,95 millones) y las emitidas de largo plazo el 7,44% (US\$ 6,04 millones), quedando un 7,85% distribuido en cuentas con participaciones individuales inferiores al 2,25%.



Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Respecto a las cuentas y documentos por pagar a no relacionadas de corto plazo, Ferro Torre S. A. ha mostrado una evolución significativa al pasar de US\$ 15,22 millones en 2020 a US\$ 33,18 millones en 2024, lo que representa un crecimiento promedio anual de +21,52% en los últimos cinco años. A pesar de esta tendencia histórica, a noviembre de 2025, el rubro registró una reducción de -3,60% (US\$ 1,24 millones), situando su saldo en US\$ 33,19 millones. Es fundamental resaltar que el principal proveedor de la compañía es una firma global líder en la distribución de acero y un actor clave en la cadena de suministros siderúrgica internacional, cuya relación estratégica garantiza la disponibilidad de inventario suficiente para atender con eficiencia los requerimientos del mercado en el Ecuador.

La empresa en su política de cuentas por pagar establece lineamientos para el control y pago de obligaciones, exigiendo el registro de facturas en un plazo de 5 días hábiles tras su recepción. Para asegurar la transparencia, se requiere una orden de compra autorizada y la validación de la recepción de bienes por el área solicitante antes del registro. Los términos de pago pactados oscilan entre los 30 y 210 días.

En relación con los días de rotación de cuentas por pagar, el indicador se situó en 154 días a la fecha de corte, lo cual representa una disminución de 23 días frente a los 177 días reportados en noviembre de 2024. Sin embargo, este resultado todavía se mantiene por encima del promedio de 123 días registrado durante los últimos cinco años, evidenciando un tiempo de pago a proveedores que aún supera la tendencia histórica de la compañía.

Respecto a las obligaciones contraídas con entidades financieras, Ferro Torre S. A. reporta un saldo de US\$ 23,71 millones a la fecha de corte, el cual se encuentra diversificado en nueve operaciones de crédito suscritas con tres instituciones financieras del sistema nacional. Estas obligaciones crediticias han sido pactadas con plazos de amortización que se extienden desde los 498 hasta los 1.800 días, devengando tasas de interés que fluctúan entre el 8,50% y el 9,60% en función de la naturaleza y el término de cada contrato. Analizando la composición de estas obligaciones, la porción de corto plazo se situó en US\$ 8,95 millones, lo que representa un descenso interanual de -2,41% (US\$ 220,70 mil); en complemento, las obligaciones de largo plazo alcanzaron un valor de US\$ 14,75 millones, evidenciando una ligera contracción de -1,16% (US\$ 173,77 mil) en comparación con noviembre de 2025.

De manera complementaria, la empresa se apalanca en el Mercado de Valores mediante el uso de cuatro instrumentos financieros vigentes, fortaleciendo de esta manera la diversificación de sus fuentes de fondeo para el desarrollo de sus actividades. Tomando en cuenta que sus dos programas más recientes fueron inscritos en octubre de 2024 y septiembre de 2025, el saldo total de las obligaciones emitidas asciende a US\$ 17,88 millones al cierre del periodo. Desglosando este rubro, las obligaciones de corto plazo totalizan US\$ 11,83 millones, lo que supone un aumento interanual de +14,48% (US\$ 1,50 millones). Por otro lado, las obligaciones de largo plazo exhibieron un incremento interanual significativo de +183,97% (US\$ 3,91 millones), alcanzando US\$ 6,04 millones a noviembre de 2025, debido a la Nove Emisión de Obligaciones a Largo Plazo.

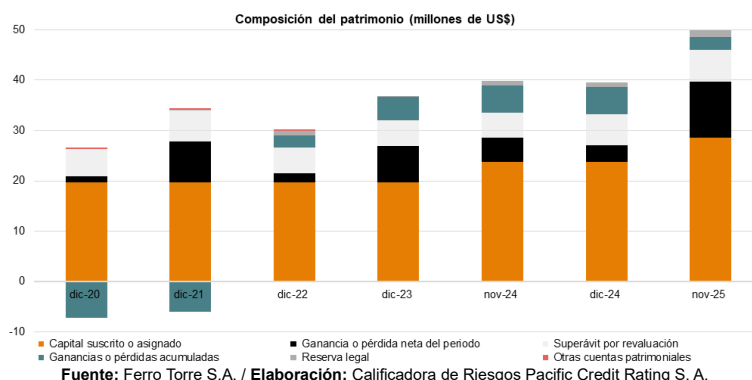
En base a lo expuesto, la deuda financiera de Ferro Torre S. A. ascendió a US\$ 41,58 millones a noviembre de 2025, lo que representa un incremento de +13,72% (US\$ 5,02 millones), superando la tendencia de crecimiento del +10,20% registrada entre 2020 y 2024. Estas obligaciones se distribuyen de manera equitativa en cuanto a su vencimiento, a diferencia del periodo anterior que se concentraba en el corto plazo. En tal sentido, la evolución de la deuda a corto plazo alcanza US\$ 20,79 millones tras crecer +6,54% (US\$ 1,28 millones), mientras que la deuda a largo plazo suma US\$ 20,80 millones, tras un alza notable de +21,93% (US\$ 3,74 millones). Este comportamiento refleja un crecimiento más acelerado de las obligaciones de largo plazo en comparación con las corrientes. Finalmente, a pesar del uso dinámico del Mercado de Valores mediante nuevas emisiones, las obligaciones bancarias mantienen la mayor ponderación en la estructura de fondeo a la fecha de corte.

Soporte Patrimonial

Durante el periodo comprendido entre 2020 y 2024, el patrimonio de Ferro Torre S. A. ha mostrado un fortalecimiento constante, incrementándose desde US\$ 19,50 millones en diciembre de 2020 hasta alcanzar los US\$ 39,52 millones al cierre de 2024. Este dinamismo se traduce en una tasa de crecimiento anual de +19,32% en los últimos cinco años, lo que refleja una política de reinversión y capitalización de utilidades, permitiendo a la entidad robustecer su solvencia institucional y mejorar su capacidad de cobertura patrimonial.

A la fecha de corte, el patrimonio de la empresa registró un crecimiento más acentuado que su tendencia histórica, alcanzando un total de US\$ 49,88 millones a noviembre de 2025 tras un incremento interanual de +25,11% (US\$ 10,01 millones). Este comportamiento se explica principalmente por el aumento del capital social en +19,93% (US\$ 4,75 millones), el superávit por revaluación de +22,37% (US\$ 1,13 millones) y los resultados del periodo en +138,71% (US\$ 6,48 millones). Por el contrario, las ganancias acumuladas disminuyeron un -49,93% (US\$ 2,68 millones) a consecuencia de la recategorización de rubros contables efectuada durante el ejercicio.

En lo que respecta a la estructura del patrimonio, este se encuentra integrado mayoritariamente por el capital social con una participación del 57,31% (US\$ 28,58 millones), seguido por la ganancia neta del periodo con el 22,37% (US\$ 11,16 millones). Asimismo, el superávit por revaluación representa el 12,45% (US\$ 6,21 millones), mientras que las ganancias acumuladas y la reserva legal aportan el 5,39% (US\$ 2,69 millones) y el 2,48% (US\$ 1,24 millones), respectivamente, conformando la base de recursos propios de la entidad.



Respecto al proceso de aumento de capital social, Ferro Torre S. A. gestionó dicha capitalización ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante el trámite No. 84253-0041-24, derivando en la reforma del Artículo Quinto relativo a su estructura de capital. Como resultado, la cuenta se incrementó en US\$ 4,75 millones, evolucionando de US\$ 23,83 millones a US\$ 28,58 millones a través del aporte de utilidades generadas. Esta acción estratégica no solo fortalece la base de recursos propios de la entidad, sino que también refleja una política orientada a sustentar el crecimiento de sus operaciones.

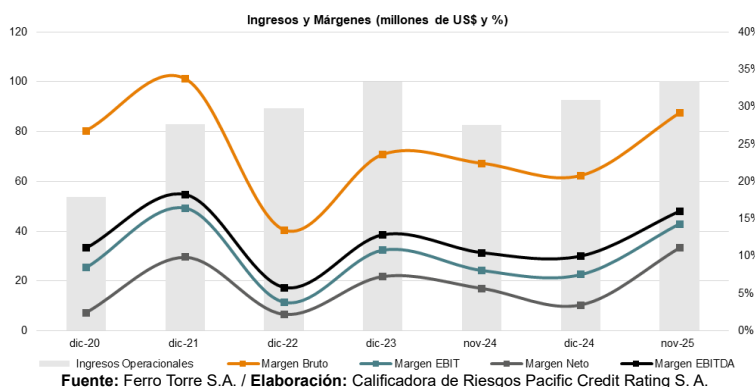
De acuerdo con información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la estructura accionarial se define de la siguiente manera:

Composición Accionarial				
#	Accionistas	Tipo de inversión	Valor (US\$)	Participación (%)
1	Ferro Aldunate Sebastián Antonio	Nacional	10.436.400,00	36,51%
2	Aluanlli Anuch Miguel	Extranjera Directa	5.776.700,00	20,21%
3	Ferro Aldunate Ximena Patricia	Nacional	4.050.900,00	14,17%
4	Fidecomiso De Acciones Ferro	Nacional	3.554.000,00	12,43%
5	Ferro Torre Marco Antonio	Nacional	2.943.900,00	10,30%
6	Mella Rohdis Pablo Rafael	Nacional	920.000,00	3,22%
7	Ferro Aldunate Paulina Heloisa	Nacional	587.100,00	2,05%
8	Ferro Riofrio Adriana	Nacional	90.000,00	0,31%
9	Ferro Riofrio Carolina	Nacional	90.000,00	0,31%
10	Larrea Ferro Mateo	Nacional	75.000,00	0,26%
11	De Guzman Ferro Rafaella	Nacional	15.000,00	0,05%
12	Álvarez Tayupanta Gladys Del Carmen	Nacional	12.200,00	0,04%
13	Ferro Albornoze Giovanni Marcelo	Nacional	12.200,00	0,04%
14	Calderon Villalba Jorge Anibal	Nacional	6.600,00	0,02%
15	Molina Herrera Ninfa Nelly	Nacional	6.600,00	0,02%
16	Rodríguez Donoso Letty Fabiola	Nacional	6.600,00	0,02%
Total			28.583.200,00	100,00%

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Desempeño Operativo

La empresa Ferro Torre S. A., con más de 50 años de trayectoria, diversifica su generación de ingresos mediante la fabricación de soluciones de acero para la construcción y metalmecánica, destacando sus líneas de tubería, perfilería y productos especiales. Su portafolio incluye también panelados y servicios de comercialización, gestionando la venta a través de una sólida red de distribuidores y proyectos estratégicos de infraestructura.



Históricamente, los ingresos operacionales han exhibido una sólida trayectoria ascendente, demostrando resiliencia frente a entornos macroeconómicos adversos y los efectos derivados de la pandemia del Covid-19. Durante los 2020 a 2024, la entidad mantuvo un ritmo de crecimiento del +14,62%, alcanzando en el ejercicio 2023 su máximo registro previo con US\$ 99,79 millones. No obstante, al cierre de noviembre de 2025, este rubro totalizó US\$ 100,15 millones, lo cual supone una expansión interanual del +21,13% (US\$ 17,47 millones). Este dinamismo favorable, que supera el promedio histórico de la organización, refleja la capacidad de la empresa para fortalecer su posicionamiento comercial y optimizar la captación de ingresos en un mercado altamente competitivo.

En cuanto a la composición de los ingresos por ventas a noviembre de 2025, estos se clasifican según las líneas de productos y servicios que ofrece la compañía. En este contexto, la tubería representa la mayor proporción de ingresos con un 52,92% (US\$ 52,88 millones), seguida por la perfilería con el 17,93% (US\$ 17,92 millones), productos especiales con el 14,31% (US\$ 14,30 millones) y panelados con el 11,53% (US\$ 11,52 millones). El 3,30% restante se distribuye entre actividades de trading y otros ingresos operativos.

Ingresos por ventas (US\$)					
Detalle	nov-24	nov-25	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación (2025; %)
Tubería	41.216.937,00	52.883.502,00	11.666.565,00	28,31%	52,92%
Perfilería	12.640.112,00	17.919.981,00	5.279.869,00	41,77%	17,93%
Especiales	16.610.836,00	14.302.840,00	-2.307.996,00	-13,89%	14,31%
Panelados	8.088.135,00	11.521.011,00	3.432.876,00	42,44%	11,53%
Trading	2.294.987,00	2.029.631,00	-265.356,00	-11,56%	2,03%
Otros	1.175.344,00	1.272.915,00	97.571,00	8,30%	1,27%
Total	82.026.351,00	99.929.880,00	17.903.529,00	21,83%	100,00%

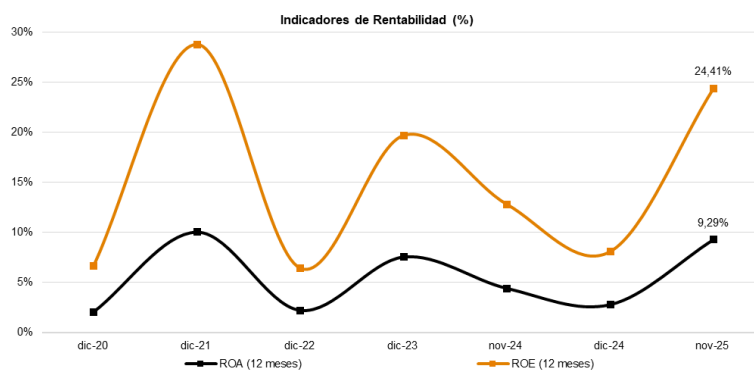
Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Por otro lado, los costos de ventas alcanzaron un valor de US\$ 70,95 millones, lo que representa un incremento de +10,56% (US\$ 6,78 millones). Este comportamiento evidencia una optimización de los costos, dado que su crecimiento fue inferior al dinamismo de los ingresos. Como consecuencia, la utilidad bruta registró un notable aumento de +57,77% (US\$ 10,69 millones), totalizando US\$ 29,20 millones a noviembre de 2025. Asimismo, el margen bruto mostró una mejora significativa al pasar de 22,39% en noviembre de 2024 a 29,16% al cierre del periodo analizado.

En cuanto a la evolución de los egresos operacionales, Ferro Torre S. A. registró gastos por un valor de US\$ 14,88 millones a la fecha de corte, lo que implica un crecimiento de +25,61% (US\$ 3,03 millones) respecto a lo reportado en noviembre de 2024. Sin embargo, este aumento en la carga operativa fue compensado por el dinamismo de los ingresos, permitiendo que la utilidad operativa se posicionara en US\$ 14,33 millones. Dicho resultado representa un fortalecimiento interanual del +114,92% (US\$ 7,66 millones), lo cual demuestra que la entidad ha logrado escalar sus operaciones manteniendo un control adecuado sobre su estructura de gastos, mejorando así su capacidad de generación de beneficios operativos y consolidando su eficiencia administrativa frente al crecimiento de su actividad comercial.

Finalmente, los gastos financieros a la fecha de corte totalizaron US\$ 4,10 millones, lo cual representa un incremento de +26,08% (US\$ 848,92 mil). Este comportamiento se encuentra alineado con el aumento interanual de la deuda financiera, derivado principalmente de un mayor apalancamiento a través del Mercado de Valores. No obstante, a pesar del alza en los egresos financieros, la utilidad neta se situó en una posición favorable al alcanzar US\$ 11,16 millones a noviembre de 2025, cifra muy superior a los US\$ 4,67 millones registrados en noviembre de 2024, lo que representa un crecimiento interanual de +138,71% (US\$ 6,48 millones).

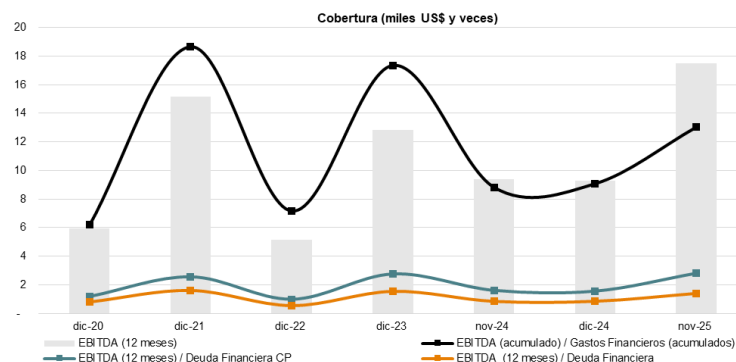
En función de la utilidad neta, los indicadores de rentabilidad registraron mejoras significativas. Por consiguiente, el ROA se situó en 9,29%, lo que representa un incremento de +4,87 p. p. en comparación con el periodo anterior. Del mismo modo, el ROE alcanzó un valor de 24,41%, reflejando una mejora de +11,62 p. p. Aunque tanto el activo como el patrimonio experimentaron crecimientos interanuales, la utilidad neta aumentó en una proporción superior, lo que permitió un fortalecimiento en el posicionamiento de estos indicadores de rendimiento operativo y financiero.



Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Cobertura EBITDA

El EBITDA, entendido como la capacidad de la entidad para generar recursos operativos antes de deducir intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, ha exhibido una trayectoria de fluctuaciones notables condicionadas por la coyuntura económica del país. Bajo esta dinámica, el indicador registró su punto mínimo en diciembre de 2022 con US\$ 5,16 millones, situándose incluso por debajo de los niveles de 2020, periodo fuertemente marcado por la crisis sanitaria global. En contraste, la organización logró su máximo histórico en diciembre de 2021 al alcanzar los US\$ 15,15 millones, evidenciando una sólida recuperación en su eficiencia de gestión. Pese a la volatilidad observada en los últimos cinco años, Ferro Torre S. A. sostiene un crecimiento promedio de +11,73% entre 2020 y 2024, lo que refleja una resiliencia estructural para adaptar su modelo de negocio ante diversos escenarios y consolidar su rentabilidad operativa a largo plazo.



Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el EBITDA acumulado a noviembre de 2025 alcanzó un valor de US\$ 16,05 millones, lo que representa una mejora sustancial del +86,07% (US\$ 7,42 millones) frente a lo registrado en noviembre de 2024. Este resultado positivo es producto del incremento en las ventas y una eficiente optimización de los costos de ventas. Asimismo, al anualizar este indicador con base en el desempeño de los últimos meses, se estima que podría alcanzar los US\$ 17,51 millones, lo que ratificaría una expansión del +86,07% (US\$ 8,10 millones) al cierre del ejercicio.

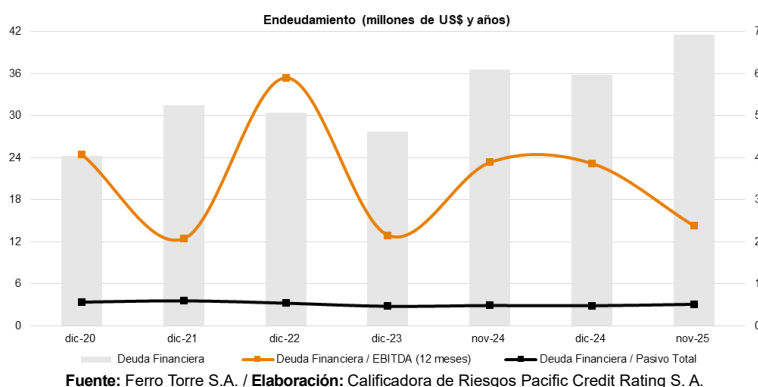
En base en lo expuesto, la cobertura de los gastos financieros acumulados a la fecha de corte se situó en 3,91 veces respecto al flujo EBITDA, lo que representa una mejora de +1,26 veces frente a lo registrado en noviembre de 2024. Asimismo, este indicador se posiciona favorablemente al superar el promedio de 3,51 veces observado durante los últimos cinco años, evidenciando una mayor holgura operativa para atender el costo de su deuda.

En cuanto a la deuda financiera, la capacidad de cobertura medida a través del EBITDA se situó en 0,42 veces, lo que representa una mejora de +0,16 veces respecto a las 0,26 veces registradas en noviembre de 2024. Cabe destacar que este indicador supera su promedio histórico de 0,32 veces registrado entre 2020 a 2024. Por su parte, la cobertura de la deuda financiera de corto plazo alcanzó las 0,84 veces, reflejando un incremento interanual de +0,36 veces y posicionándose también por encima de su media histórica en los últimos cinco años (0,54 veces).

En relación con el pasivo total, la cobertura respecto al flujo EBITDA se situó en 0,22 veces, lo que representa una mejora interanual de 0,09 veces. Al igual que los indicadores analizados anteriormente, este ratio se posiciona favorablemente al superar el promedio histórico de 0,17 veces, evidenciando una mayor capacidad de la empresa para respaldar el total de sus obligaciones con su generación operativa.

Endeudamiento

Históricamente, Ferro Torre S. A. ha priorizado el apalancamiento con proveedores para optimizar su flujo operativo, complementándolo con obligaciones con entidades financieras y, en última instancia, con el Mercado de Valores, donde posee una trayectoria consolidada. Bajo este esquema, la mayor proporción de sus obligaciones financieras actuales corresponde a instituciones bancarias, pese a la reducción interanual registrada, mientras que el financiamiento bursátil mantiene un peso relativo inferior, aun tras el incremento reportado en el último periodo. Como resultado, la deuda financiera alcanzó a la fecha de corte su máximo histórico de los últimos cinco años con US\$ 41,58 millones, evolución que guarda una correlación directa con el crecimiento sostenido de sus ingresos y su capacidad operativa.



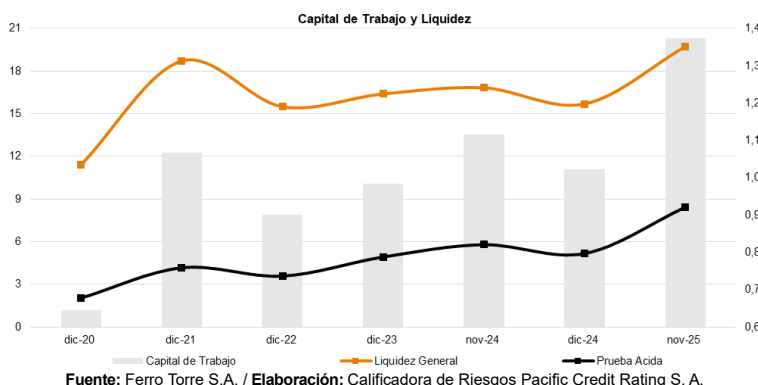
A pesar de que la deuda financiera alcanzó su nivel más alto a la fecha de corte, el indicador de apalancamiento registró una reducción de -0,27 veces, situándose en 1,63 veces. Este comportamiento se explica debido a que, si bien el pasivo total creció en términos interanuales, el patrimonio se expandió en una proporción mayor. Este fortalecimiento patrimonial es el resultado directo de la capitalización de utilidades, el incremento de las reservas y la notable generación de ganancias neta en el presente periodo.

En relación con el indicador de Deuda Financiera sobre EBITDA, se observa una mejora sustancial al situarse en 2,38 años a la fecha de corte. Esto implica que, con los flujos operativos actuales, la empresa requeriría ese tiempo para cancelar la totalidad de su deuda, lo que representa una reducción de 1,51 años frente a los 3,89 registrados en noviembre de 2024. Este desempeño posiciona a la entidad de manera muy favorable respecto al promedio histórico de los últimos cinco años, el cual se ubica en 3,61 años.

En lo que respecta al pasivo total frente al EBITDA, el indicador muestra una mejora sustancial al situarse en 4,64 años a la fecha de corte. Este resultado implica que la empresa requeriría dicho periodo para cancelar la totalidad de sus pasivos utilizando sus flujos operativos actuales, lo que representa una reducción significativa de 3,38 años frente a los 8,02 registrados en noviembre de 2024. Asimismo, el indicador actual se posiciona de manera favorable respecto al promedio de los últimos cinco años, el cual se ubica en 6,89 años.

Liquidez

Ferro Torre S. A. ha mantenido una liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones financieras y asegurar su continuidad operativa entre 2020 y 2024. En tal sentido, su índice de liquidez general se ha posicionado consistentemente por encima de la unidad, con un promedio de 1,19 veces en los últimos cinco años. Al cierre de noviembre de 2025, este indicador alcanzó 1,35 veces, lo que representa un incremento interanual de +0,11 veces. Esta mejora se fundamenta en una expansión más dinámica del activo corriente en relación con el pasivo corriente, fortaleciendo la capacidad de respuesta inmediata de la compañía.



En estrecha relación con la mejora en los niveles de liquidez, el capital de trabajo de Ferro Torre S. A. alcanzó los US\$ 20,30 millones a noviembre de 2025. Este monto representa un crecimiento interanual del +49,81% (US\$ 6,75 millones) respecto al mismo periodo de 2024. Este incremento es fundamental para la compañía, puesto que proporciona el respaldo financiero necesario para asegurar el correcto funcionamiento de su ciclo operativo y sustentar el crecimiento de sus actividades comerciales.

Por otra parte, el indicador de prueba ácida, que evalúa la liquidez inmediata al excluir los inventarios del activo corriente, alcanzó un valor de 0,92 veces a la fecha de corte, lo que representa un incremento de +0,10 veces respecto a noviembre de 2024. Este resultado se sitúa favorablemente por encima de su promedio histórico de 0,75 veces. Dicho nivel refleja una reducida dependencia de la realización de existencias para cumplir con las obligaciones de corto plazo, considerando que el indicador se encuentra a solo 0,08 veces de alcanzar la paridad con el pasivo exigible.

Respecto al flujo de caja a la fecha de corte, Ferro Torre S. A. generó US\$ 6,47 millones a través de sus actividades operativas, reafirmando su capacidad de autofinanciamiento. En contraste, el flujo de inversión presentó una salida neta de US\$ 6,68 millones, reflejando una política de reinversión de capital orientada a optimizar la infraestructura operativa de la entidad. Por otro lado, las actividades de financiamiento reportaron un ingreso neto de US\$ 5,40 millones. Como resultado de estos movimientos y partiendo de un saldo inicial de US\$ 385,93 mil, la caja final se situó en US\$ 5,57 millones, nivel que fortalece la posición de liquidez de la compañía para el cierre del ejercicio.

Instrumentos Calificados

Séptima Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía Ferro Torre S. A., en su sesión celebrada el 26 de enero de 2022, resolvió autorizar la Séptima Emisión de Obligaciones a Largo Plazo, por un monto de seis millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 6'000.000,00) según el siguiente detalle que consta en el Prospecto de Oferta Pública:

Características del Instrumento

Séptima Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

Emisor	Ferro Torre S. A.					
Monto de la Emisión	US\$ 6.000.000,00					
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	2.000.000,00	720 días	6,50%	Trimestral	Anual
	B	2.000.000,00	1.080 días	6,70%		Semestral
	C	2.000.000,00	1.440 días	6,90%		Semestral
Tipo de Emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada con un valor de US\$ 1,00 cada uno.					
Contrato de Underwriting	Modalidad al mejor esfuerzo.					
Rescates anticipados	Podrán efectuarse mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en la Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones dejarán de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Las obligaciones que fueren readquiridas por el Emisor no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.					
Sistema de Colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE.					
Estructurador Financiero y Agente Colocador	Mercapital Casa de Valores S. A.					
Representante de los Obligacionistas	Bondholder Representative S. A.					
Destino de los recursos	El destino de los fondos a captar será utilizado en un 80% para inversión en Capex consistentes en la compra de un terreno, y un veinte por ciento 20% para sustitución de pasivos financieros con costo registrados en los estados financieros de la compañía.					
Garantía General	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.					
Límite de endeudamiento	El Emisor ha fijado como limitación al endeudamiento el mantenimiento de un indicador Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a 2.5 veces.					
Compromiso Adicional	El Emisor ha fijado como compromiso adicional el mantenimiento, durante la vigencia de la emisión de un indicador Pasivo Financiero (bancos y mercado de valores) sobre Patrimonio menor o igual a uno punto cinco (1.5) veces. Para la verificación tanto de los límites al endeudamiento como de los compromisos adicionales, se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio y diciembre de cada año.					

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

Mediante la Resolución No. SCSVS-IRQ-DRMV-2022-00002204, emitida el 23 de marzo de 2022 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se aprobó el presente instrumento. A noviembre de 2025, se observa que, del monto total colocado, el Emisor mantiene un saldo de capital por US\$ 250,00 mil lo que equivale al 4,17% del monto originalmente aprobado.

Provisiones de recursos

Para asegurar la disponibilidad de los recursos en las fechas de pago establecidas, el Emisor ha incluido en su flujo de caja la provisión de fondos para cada dividendo, en concordancia con la planificación de pagos y los vencimientos del instrumento, tal como se detalla en las tablas de amortización adjuntas en los Anexos.

Resguardos de Ley

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que ser liquidados o convertidos en efectivo.

Activos Reales/ Pasivo Total

Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento ≥ 1
Activo Reales	126.525,55	1,56
Pasivo Totales	81.147,48	

Fuente: Ferro Torre S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de los activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1,25).

Activos depurados/ Obligaciones en circulación		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento $\geq 1,25$
Activos Depurados	104.136,60	5,83
Obligaciones en Circulación	17.875,57	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

Limitaciones de Endeudamiento

El Emisor ha fijado como limitación al endeudamiento el mantenimiento de un indicador Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a 2.5 veces.

Límite de endeudamiento		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento $\leq 2,5$
Pasivo Total	81.147,48	1,63
Patrimonio	49.875,21	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el límite de endeudamiento establecido.

Compromiso Adicional

El Emisor ha fijado como compromiso adicional el mantenimiento, durante la vigencia de la emisión de un indicador Pasivo Financiero (bancos y mercado de valores) sobre Patrimonio menor o igual a uno punto cinco (1.5) veces. Para la verificación tanto de los límites al endeudamiento como de los compromisos adicionales, se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio y diciembre de cada año.

Compromiso Adicional (junio de 2025)		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento $\leq 1,5$
Pasivo Financiero	39.014,10	1,01
Patrimonio	38.716,90	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el compromiso adicional.

Octava Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía Ferro Torre S. A., en su sesión celebrada el 19 de diciembre de 2022, resolvió autorizar la Octava Emisión de Obligaciones a Largo Plazo, por un monto de seis millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 6'000.000,00) según el siguiente detalle que consta en el Prospecto de Oferta Pública:

Características del Instrumento						
Octava Emisión de Obligaciones a Largo Plazo						
Emisor	Ferro Torre S. A.					
Monto de la Emisión	US\$ 6.000.000,00					
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	3.000.000,00	1.080 días	8,00%	Trimestral	Semestral
	B	3.000.000,00	1.440 días	8,25%		
Tipo de Emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada con un valor de US\$ 1,00 cada uno.					
Contrato de Underwriting	Modalidad al mejor esfuerzo.					

Características del Instrumento

Octava Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

Rescates anticipados	El Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial las Obligaciones de Largo Plazo, a partir de la colocación de la emisión, a un valor equivalente al monto del capital insoluto, más los intereses devengados y no pagados hasta el día en que se efectúe el rescate. Las Obligaciones que fueren readquiridas no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado. Las Obligaciones dejarán de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Adicionalmente, podrán efectuarse rescates anticipados por otros mecanismos mediante acuerdos que se establezcan entre el Emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en la Ley de Mercado de Valores.
Sistema de Colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.
Estructurador Financiero y Agente Colocador	Mercapital Casa de Valores S. A.
Representante de los Obligacionistas	Bondholder Representative S. A.
Destino de los recursos	El destino de los fondos a captar será utilizado en un 100% en sustitución de pasivos financieros.
Garantía General	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.
Límite de endeudamiento	El Emisor ha fijado como limitación al endeudamiento el mantenimiento de un indicador Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a 2,5 veces. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio y diciembre de cada año.

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

Mediante la Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00033942, emitida el 01 de febrero de 2023 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se aprobó el presente instrumento. A noviembre de 2025, se observa que, del monto total colocado, el Emisor mantiene un saldo de capital por US\$ 1,20 millones lo que equivale al 20,01% del monto originalmente aprobado.

Provisiones de recursos

Para asegurar la disponibilidad de los recursos en las fechas de pago establecidas, el Emisor ha incluido en su flujo de caja la provisión de fondos para cada dividendo, en concordancia con la planificación de pagos y los vencimientos del instrumento, tal como se detalla en las tablas de amortización adjuntas en los Anexos.

Resguardos de Ley

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que ser liquidados o convertidos en efectivo.

Activos Reales/ Pasivo Total		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento ≥ 1
Activo Reales	126.525,55	1,56
Pasivo Totales	81.147,48	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.
3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de los activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1,25).

Activos depurados/ Obligaciones en circulación		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento $\geq 1,25$
Activos Depurados	104.136,60	5,83
Obligaciones en Circulación	17.875,57	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

Limitaciones de Endeudamiento

El Emisor ha fijado como limitación al endeudamiento el mantenimiento de un indicador Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a 2.5 veces.

Límite de endeudamiento (junio de 2025)		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento $\leq 2,5$
Pasivo Total	72.458,19	1,87
Patrimonio	38.716,90	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el límite de endeudamiento establecido.

Novena Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía Ferro Torre S. A., en su sesión celebrada el 30 de junio de 2025, resolvió autorizar la Novena Emisión de Obligaciones a Largo Plazo, por un monto de ocho millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 8'000.000,00) según el siguiente detalle que consta en el Prospecto de Oferta Pública:

Características del Instrumento						
Novena 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	4.000.000,00	1.080 días	6,75%	Trimestral	Semestral
	B	4.000.000,00	1.440 días	7,00%		
Tipo de Emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada con un valor de US\$ 1,00 cada uno.					
Contrato de Underwriting	Modalidad al mejor esfuerzo.					
Rescates anticipados	El Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial las Obligaciones de Largo Plazo, a partir de la colocación de la emisión, a un valor equivalente al monto del capital insoluto, más los intereses devengados y no pagados hasta el día en que se efectúe el rescate. Las Obligaciones que fueren readquiridas no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado. Las Obligaciones dejarán de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Adicionalmente, podrán efectuarse rescates anticipados por otros mecanismos mediante acuerdos que se establezcan entre el Emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en la Ley de Mercado de Valores.					
Sistema de Colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.					
Estructurador Financiero y Agente Colocador	Mercapital Casa de Valores S. A.					
Representante de los Obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Destino de los recursos	Los recursos captados de la presente emisión serán destinados en un 100% para sustitución de pasivos financieros con costo.					
Garantía General	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en una razón mayor o igual a 1.25.					
Límite de endeudamiento	El Emisor ha fijado como limitación al endeudamiento el mantenimiento de un indicador Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a 2,5 veces. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio y diciembre de cada año.					

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

Mediante la Resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00028020, emitida el 08 de septiembre de 2025 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se aprobó el presente instrumento. A noviembre de 2025, se observa que, del monto total colocado, el Emisor mantiene un saldo de capital por US\$ 8,00 millones lo que equivale al 100,00% del monto originalmente aprobado.

Provisiones de recursos

Para asegurar la disponibilidad de los recursos en las fechas de pago establecidas, el Emisor ha incluido en su flujo de caja la provisión de fondos para cada dividendo, en concordancia con la planificación de pagos y los vencimientos del instrumento, tal como se detalla en las tablas de amortización adjuntas en los Anexos.

Resguardos de Ley

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que ser liquidados o convertidos en efectivo.

Activos Reales/ Pasivo Total		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento ≥ 1
Activo Reales	126.525,55	1,56
Pasivo Totales	81.147,48	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

- Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de los activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1,25).

Activos depurados/ Obligaciones en circulación		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento $\geq 1,25$
Activos Depurados	104.136,60	5,83
Obligaciones en Circulación	17.875,57	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

Limitaciones de Endeudamiento

El Emisor ha fijado como limitación al endeudamiento el mantenimiento de un indicador Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a 2.5 veces.

Límite de endeudamiento (junio de 2025)		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento $\leq 2,5$
Pasivo Total	72.458,19	1,87
Patrimonio	38.716,90	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el límite de endeudamiento establecido.

Tercera Programa de Papel Comercial a Corto Plazo

La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía Ferro Torre S. A., en su sesión celebrada el 19 de julio de 2024, resolvió autorizar Tercer Programa de Papel Comercial a Corto Plazo, por un monto de ocho millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 8'000.000,00) según el siguiente detalle que consta en la Circular de Oferta Pública:

Características del Instrumento				
Tercer Programa de Papel Comercial a Corto 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	Plazo del Programa	Plazo de las Obligaciones	Tasa de interés	Pago de Capital
	720 días	Hasta 359 días	Cupón cero	Al vencimiento
Tipo de Emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada con un valor de US\$ 1,00 cada uno.			
Contrato de Underwriting	Modalidad al mejor esfuerzo.			
Rescates anticipados	Las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se rescatarán a un valor equivalente al monto del capital insoluto, más el descuento calculado hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado. El Papel Comercial que fueren readquiridas por el Emisor no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado. Los rescates anticipados, se efectuarán previa resolución favorable de la Asamblea de Obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en la Ley de Mercado de Valores.			
Sistema de Colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.			
Agente Pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.			

Características del Instrumento

Tercer Programa de Papel Comercial a Corto Plazo

Estructurador Financiero y Agente Colocador	Mercapital Casa de Valores S. A.
Representante de los Obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos de la presente emisión serán utilizados un 100%, para capital de trabajo del Emisor, específicamente, para actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros, de similar naturaleza.
Garantía General	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.
Límite de endeudamiento	El Emisor ha fijado como limitación al endeudamiento el mantenimiento de un indicador Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a dos punto cinco (2.5) veces. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio y diciembre de cada año.
Compromiso Adicional	El Emisor se obliga a mantener durante la vigencia del presente Programa de Papel Comercial un indicador de pasivo financiero sobre patrimonio menor o igual a 1,5 veces.

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

Mediante la Resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00014193, emitida el 10 de octubre de 2024 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se aprobó el presente instrumento. A noviembre de 2025, se observa que, del monto total colocado, el Emisor mantiene un saldo de capital por US\$ 8,00 millones lo que equivale al 100,00% del monto originalmente aprobado.

Provisiones de recursos

Para asegurar la disponibilidad de los recursos en las fechas de pago establecidas, el Emisor ha incluido en su flujo de caja la provisión de fondos para cada dividendo, en concordancia con la planificación de pagos y los vencimientos del instrumento, tal como se detalla en las tablas de amortización adjuntas en los Anexos.

Resguardos de Ley

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que ser liquidados o convertidos en efectivo.

Activos Reales/ Pasivo Total		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento ≥ 1
Activo Reales	126.525,55	1,56
Pasivo Totales	81.147,48	

Fuente: Ferro Torre S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.
3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de los activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1,25).

Activos depurados/ Obligaciones en circulación		
Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento $\geq 1,25$
Activos Depurados	104.136,60	5,83
Obligaciones en Circulación	17.875,57	

Fuente: Ferro Torre S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el resguardo establecido.

Limitaciones de Endeudamiento

El Emisor ha fijado como limitación al endeudamiento el mantenimiento de un indicador Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a 2.5 veces.

Límite de endeudamiento (junio de 2025)

Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento ≤ 2,5
Pasivo Total	72.458,19	1,87
Patrimonio	38.716,90	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el límite de endeudamiento establecido.

Compromiso Adicional

El Emisor se obliga a mantener durante la vigencia del presente Programa de Papel Comercial un indicador de pasivo financiero sobre patrimonio menor o igual a 1,5 veces.

Compromiso Adicional (junio de 2025)

Detalle	Monto (miles US\$)	Cumplimiento ≤ 1,5
Pasivo Financiero	41.584,03	0,83
Patrimonio	49.875,21	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, el emisor cumple con el compromiso adicional.

Proyecciones de la Emisión

Estado de Resultados

A continuación, se contemplan las proyecciones del estado de resultados, elaboradas por el estructurador financiero de Ferro Torre S.A. incluidas en el Prospecto de Oferta Pública de la Novena Emisión de Obligaciones de Largo Plazo.

Con más de 50 años de trayectoria, Ferro Torre S. A. ha consolidado su posición en el mercado mediante la diversificación de sus ingresos en la fabricación de soluciones de acero para la construcción y metalmecánica. Su portafolio destaca por líneas clave como tubería, perfilería y productos especiales, complementadas con panelados y servicios de comercialización. Esta oferta se gestiona a través de una robusta red de distribuidores y la participación en proyectos estratégicos de infraestructura. La solidez actual de la empresa es el resultado de una política de constante reinversión, lo que ha permitido un fortalecimiento progresivo de su patrimonio y una notable capacidad de generación de resultados.

Con base en las proyecciones del estructurador para su reciente emisión en el mercado de valores, Ferro Torre S. A. muestra un desempeño sobresaliente que se alinea e incluso supera las metas establecidas. Al cierre de noviembre de 2025, las ventas totales registran un avance del 99,11%, mientras que los costos de ventas se sitúan en el 95,53%. Esta eficiencia operativa ha impulsado la utilidad bruta a un cumplimiento del 109,06%. A pesar de que los gastos operacionales y financieros superan lo proyectado, su comportamiento es coherente con el volumen de actividad, permitiendo que la utilidad operativa avance un 110,79% y la utilidad neta alcance un notable 149,74%. Cabe precisar que estos resultados finales están sujetos a los ajustes de cierre de ejercicio, como lo pueden ser el impuesto a la renta y la participación a trabajadores.

Estado de Resultados Proyectado

(miles de US\$)	nov-25	dic-25	Avance (%)	dic-26	dic-27	dic-28	dic-29
Total Ventas	100.149,41	101.047,11	99,11%	107.109,93	113.536,53	120.348,72	127.569,64
Costo de Ventas	70.948,08	74.270,65	95,53%	83.548,65	88.641,17	94.050,42	99.778,02
Utilidad Bruta	29.201,33	26.776,45	109,06%	23.561,28	24.895,35	26.298,30	27.791,62
Gastos Administrativos	14.875,20	9.005,90	165,17%	9.003,12	9.401,94	9.752,61	10.200,34
Gastos de Venta	-	4.840,11	-	5.129,12	5.436,66	5.762,53	6.107,84
Gastos Operacionales	14.875,20	13.846,01	107,43%	14.132,23	14.838,60	15.515,14	16.308,18
Utilidad Operacional	14.326,13	12.930,44	110,79%	9.429,05	10.056,76	10.783,16	11.483,44
Otros Ingresos	936,77	909,42	103,01%	936,71	964,81	988,93	1.013,65
Gastos Financieros (Neto)	4.104,58	3.903,88	105,14%	3.921,73	3.269,34	3.202,19	2.852,97
Utilidad Antes de Impuestos	11.158,31	9.935,99	112,30%	6.444,02	7.752,22	8.569,90	9.644,13
Impuesto a la Renta	0,00	-2.484,00	0,00%	-1.611,01	-1.938,06	-2.142,48	-2.411,03
Utilidad Neta	11.158,31	7.451,99	149,74%	4.833,02	5.814,17	6.427,43	7.233,10

Fuente Mercapital Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

PCR considera que las proyecciones elaboradas por el estructurador guardan una estrecha relación con el desempeño operativo de Ferro Torre S. A. a la fecha de corte. La correcta planificación financiera de la entidad permite anticipar con fiabilidad los resultados de su estado de pérdidas y ganancias. En este sentido, la ejecución actual no solo cumple con lo estipulado, sino que sugiere la posibilidad de superar las metas anuales debido al dinamismo de las ventas y la optimización del costo de ventas, considerando que resta un mes para el cierre del año 2025. Finalmente, se ratifica que la generación de flujo de la compañía es suficiente para cubrir sus obligaciones financieras y sustentar un programa de inversión constante en mejoras operativas como lo ha hecho a lo largo del periodo analizado.

Garantía General de las Emisiones

Pacific Credit Rating ha recibido por parte del Emisor el valor en libros de los activos libres de gravamen al corte de 30 de noviembre de 2025. Con base en dicha información, se ha calculado el cumplimiento de los activos depurados mayor a 1,25 veces.

A la fecha de corte, los activos depurados de Ferro Torre S.A. contabilizan US\$ 104,14 millones y cumple con 5,83 veces la relación sobre el saldo de obligaciones en circulación, como se muestra a continuación:

Activos Depurados (miles US\$)	
Detalle	Monto
Activo Total	131.022,69
(-) Activos o impuestos diferidos	331,56
(-) Activos gravados	24.631,36
(-) Activos en litigio	-
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	12,97
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	1.910,20
Total Activos Depurados	104.136,60
Saldo de obligaciones en circulación	17.877,50
Cobertura Activos depurados / Obligaciones en circulación (Mayor a 1,25)	5,83

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Riesgo Legal

A la fecha de corte, Ferro Torre S. A. no registra procesos judiciales en calidad de demandado, según la verificación realizada en el portal del Consejo de la Judicatura. Asimismo, la compañía no presenta activos en litigio, condición respaldada formalmente por el Certificado de Activos Libres de Gravamen proporcionado por la entidad.

Adicionalmente, el Emisor se encuentra al día con sus obligaciones patronales y el Servicio de Rentas Internas.

Monto Máximo de Valores en Circulación

La Calificadora ha revisado que, al 30 de noviembre de 2025, los valores emitidos y por emitir que mantiene Ferro Torre S. A. en el Mercado de Valores, se encuentran bajo el 200% de su patrimonio, según lo estipulado en la normativa ubicándose en 35,84%.

Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$)	
Detalle	Valor
Patrimonio	49.875,21
200% Patrimonio	99.750,42
Monto no redimido de obligaciones en circulación	17.875,57
Monto en circulación como aceptante de facturas comerciales	0,00
Monto por emitirse	0,00
Total Valores en Circulación y por Emitirse	17.875,57
Total Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio (debe ser menor al 200%)	35,84%

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Para el Emisor, el saldo con el Mercado de Valores ocupa la posición número dos en la prelación de pagos; de manera que, está respaldada por los activos depurados en 5,65 veces, como se describe a continuación:

Posición Relativa de la Garantía General				
Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable	542.048,15	17.875.574,07	23.489.352,18	33.391.056,89
Pasivo Acumulado	542.048,15	18.417.622,22	41.906.974,40	75.298.031,29
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)				5.568.258,39

Posición Relativa de la Garantía General

Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Activos Depurados				104.136.598,63
Cobertura Fondos Líquidos	10,27	0,30	0,13	0,07
Cobertura con Activos Depurados	192,12	5,65	2,48	1,38

Fuente: Ferro Torre S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Activos que respaldan la Emisión: Análisis de la calidad y capacidad para ser liquidados

Los activos que respaldan la presente emisión son cuentas por cobrar e inventarios, todos estos libres de gravamen, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Escenarios económicos adversos para cuentas por cobrar:** Escenarios económicos desfavorables en el sector de los clientes podrían afectar la capacidad de cumplimiento de sus compromisos, mermando la calidad de las cuentas por cobrar.
- Gestión inadecuada de recuperación y cobranza:** Una gestión deficiente en la recuperación y cobranza de cuentas por cobrar podría generar cartera vencida e incobrabilidad, representando un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Riesgo causado por catástrofes naturales o incendios:** Los inventarios pueden verse afectados, total o parcialmente, aspecto que podría generar pérdidas a la Empresa y a los activos que respaldan la emisión en análisis, este riesgo se mitiga con las pólizas de seguro que mantiene la empresa sobre sus activos.
- Riesgo de obsolescencia del inventario:** Si el inventario no se gestiona adecuadamente, podría experimentar bajas rotaciones y considerarse obsoleto en cierto momento. La empresa trabaja con controles de inventario para contrarrestar este riesgo.
- Liquidación de activos:** Los activos que respaldan la emisión, tanto cuentas por cobrar como inventario, presentan la capacidad para ser liquidados en caso de requerirse, además dependen del funcionamiento normal de la empresa y de su capacidad para gestionar la recuperación y cobranza de manera efectiva.

Actualmente, tomando en cuenta el valor en libros que mantiene las cuentas mencionadas anteriormente se mantiene un nivel de cobertura respecto al total de la emisión de 1,01 veces; sin embargo, existen varios factores que inciden directamente en el hecho de que el valor en mención pueda ser liquidado en caso de ser necesario puesto que existen varios riesgos que afectan directamente el valor que mantienen los activos en los Estados Financieros en relación con la capacidad real de ser liquidados.

Activos que Respaldan las Emisiones (miles US\$ y veces)

Indicador	Valor en libros	Valor Inicial de Respaldo	Monto total de la Emisión	Cobertura
Inventarios	24.852,56	15.224.843,35	28.000.000,00	1,01
Cuentas por Cobrar Comerciales	21.061,19	13.074.817,63		
Total	45.913,75	28.299.660,98		

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Metodología utilizada

- Metodología de calificación de riesgo de valores de deuda (Ecuador).

Información utilizada para la Calificación

- Información financiera:
 - Estados financieros auditados por K. P. M. G. del Ecuador Cía. Ltda. de los años 2020 a 2021; sin salvedades.
 - Estados financieros auditados por PricewaterHouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. de los años 2022 a 2024; sin salvedades.
 - Estados financieros internos con corte a noviembre de 2024 y 2025.
- Prospecto de Oferta Pública de la Séptima Emisión de Obligaciones a Largo Plazo.
- Prospecto de Oferta Pública de la Octava Emisión de Obligaciones a Largo Plazo.
- Prospecto de Oferta Pública de la Novena Emisión de Obligaciones a Largo Plazo.
- Tercer Programa de Papel Comercial a Corto Plazo.
- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte a noviembre de 2025.
- Otros papeles de trabajo.

Presencia Bursátil

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un actor clave en el desarrollo económico del país. A pesar de su tamaño reducido en comparación con otros mercados regionales, se evidencia una expansión progresiva en términos de participación y volumen. El número de empresas cotizantes ha crecido significativamente, pasando de 100 a 150 en los últimos años, mientras que el volumen de operaciones se ha incrementado lo que refleja un dinamismo positivo en la actividad bursátil y un interés creciente en el financiamiento a través de mercados de capitales.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano enfrenta diversos desafíos estructurales y coyunturales. La tasa de ahorro nacional, que influye directamente en la disponibilidad de recursos para inversión, sigue siendo limitada, lo que restringe el crecimiento del mercado. A su vez, la situación de pagos internacionales y la deuda externa del país afectan la percepción de riesgo entre inversionistas, limitando la atracción de capital extranjero.

El mercado de valores es un sistema donde se realizan todas las operaciones de inversión destinadas a financiar diversas actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las Bolsas de Valores. Las principales ventajas del mercado de valores incluyen su organización, eficiencia y transparencia, así como una intermediación competitiva que fomenta el ahorro y lo convierte en inversión, generando un flujo constante de recursos para financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

Para diciembre de 2022, el monto negociado descendió a US\$ 13,45 millones, representando un 11,8% del PIB y una variación de -14%. A finales de 2023, el monto negociado se contrajo en un 1%, totalizando US\$ 13,31 millones y representando el 11% del PIB. En diciembre de 2024, el monto registrado fue de US\$ 15.752 millones siendo superior a lo reportado en su año previo y el más alto reportado en los últimos años y, durante el periodo enero-octubre 2025, el valor efectivo negociado acumulado ascendió a US\$ 15.158 millones.

Las negociaciones hasta noviembre de 2025 alcanzaron US\$ 16.699 millones, aproximándose a récords históricos y reflejando un dinamismo sostenido en la actividad bursátil. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por las emisiones del sector público, que concentraron la mayor parte de las negociaciones del mercado de valores. Según la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVQ), hasta noviembre de 2025 el sector privado representó aproximadamente el 41% del monto total negociado,

alcanzando cerca de US\$ 6.700 millones, mientras que el 59% restante correspondió al sector público, evidenciando una mayor participación del Estado como demandante de financiamiento en el mercado de capitales local. Para diciembre de 2025, el mercado de valores ecuatoriano está proyectado a cerrar con un volumen negociado cercano a los US\$ 19.000 millones, lo que representa un récord histórico y supera ampliamente los US\$ 15.752 millones negociados en 2024, consolidando un crecimiento interanual estimado superior al 19,6% al 30 de noviembre de 2025 según la Bolsa de Quito (BVQ).

El mercado primario hasta noviembre de 2025 concentró la mayor parte de las operaciones, con US\$ 12.924 millones negociados, mientras que el mercado secundario se mantuvo limitado, con apenas US\$ 2.827 millones, lo que refleja la persistente falta de profundidad y liquidez en la negociación de valores ya emitidos. En cuanto al tipo de instrumento, la renta fija dominó ampliamente el mercado, con US\$ 15.698 millones acumulados, frente a solo US\$ 54,1 millones en renta variable, reafirmando el perfil conservador del mercado de valores ecuatoriano y la escasa capitalización de empresas vía acciones.

Por tipo de títulos, siguen siendo relevantes los instrumentos de corto y mediano plazo utilizados mayoritariamente para la cobertura de liquidez y la rotación de cartera, consolidándose como los más negociados:

- Certificados de inversión
- Certificados de tesorería
- Certificados de depósito
- Bonos del Estado
- Notas de crédito

Este patrón de negociación confirma una preferencia por instrumentos de renta fija, que ofrecen rendimientos estables y menor volatilidad frente a alternativas de renta variable de mayor riesgo. El análisis por calificación de riesgo muestra que los papeles con mejor nota crediticia (AAA) concentran el mayor volumen negociado tanto en papel comercial como en obligaciones corporativas y titularizaciones, lo que refuerza la alta aversión al riesgo del mercado. No obstante, las tasas internas de retorno (TIR) promedio ofrecen una compensación atractiva, especialmente para emisores con calificaciones entre AA y AA+.

En cuanto a la distribución por rama económica, se observa una persistente concentración: el sector financiero y de seguros continúa representando la mayor proporción del total negociado, seguido por la administración pública. La participación de sectores productivos como la industria, el comercio o la construcción sigue siendo secundaria, lo cual limita la función del mercado de valores como fuente de financiamiento del aparato productivo nacional.

Perspectivas y retos

Este comportamiento reafirma la necesidad de profundizar el mercado de valores, ampliar la base de emisores, dinamizar la renta variable y promover un entorno regulatorio que estimule tanto la inversión institucional como la privada de largo plazo. El fortalecimiento del mercado secundario, la diversificación sectorial y la incorporación de nuevos instrumentos financieros serán claves para que el mercado de capitales cumpla un rol más protagónico en la financiación del desarrollo económico del país.

En síntesis, la trayectoria de cierre de 2025 indica un mercado bursátil en expansión, con crecimiento significativo en volumen negociado y mayor participación de emisores estatales y privados, aunque aún con retos en términos de liquidez, profundidad y vinculación con el sector productivo nacional.

Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable². Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{\text{Nº de días negociados mes}}{\text{Nº de ruedas mes}}$$

A la fecha de corte, Ferro Torre S.A. registra vigente en el Mercado de Valores los siguientes instrumentos, como se describe a continuación:

Presencia Bursátil (US\$)				
Instrumento Calificado	Resolución SCVS	Monto Autorizado	Saldo de Capital	Calificaciones
Séptima Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	SCSVS-IRQ-DRMV-2022-00002204	6.000.000,00	250.000,00	Pacific Credit Rating AAA- (julio 2025)
Octava Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00033942	6.000.000,00	1.200.375,00	Pacific Credit Rating AAA- (julio 2025)
Novena Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00028020	8.000.000,00	8.000.000,00	Pacific Credit Rating AAA- (agosto 2025)
Tercer Programa de Papel Comercial a Corto Plazo	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00014193	8.000.000,00	8.000.000,00	Pacific Credit Rating AAA- (julio 2025)
Total		28.000.000,00	17.450.375,00	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Consideraciones de riesgos cuentas por cobrar a empresas vinculadas

Es importante considerar que, dentro del activo contabilizado en los Estados Financieros a la fecha de corte, el Emisor registró US\$ 846,21 mil en cuentas por cobrar a empresas relacionadas lo que representó el 0,65% del total de activos.

La representatividad de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas dentro de los activos del Emisor es muy baja. En caso de incumplimiento por parte de alguna de estas empresas, ya sea debido a factores externos, como impactos macroeconómicos, o a incidencias internas, no se espera un efecto significativo en los flujos de la compañía. Cabe destacar que el Emisor mantiene un monitoreo constante sobre estas obligaciones, lo que contribuye a una gestión oportuna del riesgo de crédito y a la implementación de medidas de mitigación si fuera necesario.

Ferrogalva S. A.

La Compañía constituyó en el año 2018 la entidad Ferrogalva S.A., cuyo objeto social principal es el servicio de galvanizado de tuberías para el sector de la construcción. Tras mantener una participación del 50,00% bajo la modalidad de negocio conjunto hasta marzo de 2024, la institución incrementó su tenencia accionaria al 55,00% mediante la adquisición de 150.000 acciones ordinarias por un valor de US\$ 150.000,00, consolidando así el control sobre la subsidiaria y sus estados financieros al cierre

² Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: "Conformación Accionaria y Presencia Bursátil" Art. 10, numerales 2 y 5
Ferro Torre S. A.

de dicho ejercicio. La vinculación con Ferro Torre S.A. es de carácter directivo y supervisor, dado que su Gerente General ejerce la presidencia de la entidad y los desembolsos monetarios requieren la autorización mandatoria de su Representante Legal en conjunto con el Gerente Financiero de la Compañía, garantizando un control riguroso sobre los movimientos de flujo de caja.

Hechos de importancia

- No presenta hechos de importancia.

Anexos

Tabla de Amortización - Séptima Emisión de Obligaciones / Clase C (US\$)

Periodo	Fecha de vencimiento	Capital	Interés	Cuota	Saldo Por Amortizar
0	may-22				2.000.000,00
1	ago-22	0,00	34.500,00	34.500,00	2.000.000,00
2	nov-22	250.000,00	34.500,00	284.500,00	1.750.000,00
3	feb-23	0,00	30.187,50	30.187,50	1.750.000,00
4	may-23	250.000,00	30.187,50	280.187,50	1.500.000,00
5	ago-23	0,00	25.875,00	25.875,00	1.500.000,00
6	nov-23	250.000,00	25.875,00	275.875,00	1.250.000,00
7	feb-24	0,00	21.562,50	21.562,50	1.250.000,00
8	may-24	250.000,00	21.562,50	271.562,50	1.000.000,00
9	ago-24	0,00	17.250,00	17.250,00	1.000.000,00
10	nov-24	250.000,00	17.250,00	267.250,00	750.000,00
11	feb-25	0,00	12.937,50	12.937,50	750.000,00
12	may-25	250.000,00	12.937,50	262.937,50	500.000,00
13	ago-25	0,00	8.625,00	8.625,00	500.000,00
14	nov-25	250.000,00	8.625,00	258.625,00	250.000,00
15	feb-26	0,00	4.312,50	4.312,50	250.000,00
16	may-26	250.000,00	4.312,50	254.312,50	0,00
Total		2.000.000,00	310.500,00	2.310.500,00	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Tabla de Amortización - Octava Emisión de Obligaciones / Clase A (US\$)

Periodo	Fecha de vencimiento	Capital	Interés	Cuota	Saldo Por Amortizar
0	feb-23				450.000,00
1	may-23	0,00	9.000,00	9.000,00	450.000,00
2	ago-23	75.000,00	9.000,00	84.000,00	375.000,00
3	nov-23	0,00	7.500,00	7.500,00	375.000,00
4	feb-24	75.000,00	7.500,00	82.500,00	300.000,00
5	may-24	0,00	6.000,00	6.000,00	300.000,00
6	ago-24	75.000,00	6.000,00	81.000,00	225.000,00
7	nov-24	0,00	4.500,00	4.500,00	225.000,00
8	feb-25	75.000,00	4.500,00	79.500,00	150.000,00
9	may-25	0,00	3.000,00	3.000,00	150.000,00
10	ago-25	75.000,00	3.000,00	78.000,00	75.000,00
11	nov-25	0,00	1.500,00	1.500,00	75.000,00
12	feb-26	75.000,00	1.500,00	76.500,00	0,00
Total		450.000,00	63.000,00	513.000,00	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Tabla de Amortización - Octava Emisión de Obligaciones / Clase B (US\$)

Periodo	Fecha de vencimiento	Capital	Interés	Cuota	Saldo Por Amortizar
0	mar-23				3.000.000,00

Tabla de Amortización - Octava Emisión de Obligaciones / Clase B (US\$)

Periodo	Fecha de vencimiento	Capital	Interés	Cuota	Saldo Por Amortizar
1	jun-23	0,00	61.875,00	61.875,00	3.000.000,00
2	sept-23	375.000,00	61.875,00	436.875,00	2.625.000,00
3	dic-23	0,00	54.140,63	54.140,63	2.625.000,00
4	mar-24	375.000,00	54.140,63	429.140,63	2.250.000,00
5	jun-24	0,00	46.406,25	46.406,25	2.250.000,00
6	sept-24	375.000,00	46.406,25	421.406,25	1.875.000,00
7	dic-24	0,00	38.671,88	38.671,88	1.875.000,00
8	mar-25	375.000,00	38.671,88	413.671,88	1.500.000,00
9	jun-25	0,00	30.937,50	30.937,50	1.500.000,00
10	sept-25	375.000,00	30.937,50	405.937,50	1.125.000,00
11	dic-25	0,00	23.203,13	23.203,13	1.125.000,00
12	mar-26	375.000,00	23.203,13	398.203,13	750.000,00
13	jun-26	0,00	15.468,75	15.468,75	750.000,00
14	sept-26	375.000,00	15.468,75	390.468,75	375.000,00
15	dic-26	0,00	7.734,38	7.734,38	375.000,00
16	mar-27	375.000,00	7.734,38	382.734,38	0,00
Total		3.000.000,00	556.875,00	3.556.875,00	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Tabla de Amortización - Novena Emisión de Obligaciones / Clase A (US\$)

Periodo	Fecha de vencimiento	Capital	Interés	Cuota	Saldo Por Amortizar
0	sept-25				4.000.000,00
1	dic-25	0,00	67.500,00	67.500,00	4.000.000,00
2	mar-26	666.666,67	67.500,00	734.166,67	3.333.333,33
3	jun-26	0,00	56.250,00	56.250,00	3.333.333,33
4	sept-26	666.666,67	56.250,00	722.916,67	2.666.666,67
5	dic-26	0,00	45.000,00	45.000,00	2.666.666,67
6	mar-27	666.666,67	45.000,00	711.666,67	2.000.000,00
7	jun-27	0,00	33.750,00	33.750,00	2.000.000,00
8	sept-27	666.666,67	33.750,00	700.416,67	1.333.333,33
9	dic-27	0,00	22.500,00	22.500,00	1.333.333,33
10	mar-28	666.666,67	22.500,00	689.166,67	666.666,67
11	jun-28	0,00	11.250,00	11.250,00	666.666,67
12	sept-28	666.666,67	11.250,00	677.916,67	0,00
Total		4.000.000,00	472.500,00	4.472.500,00	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Tabla de Amortización - Novena Emisión de Obligaciones / Clase B (US\$)

Periodo	Fecha de vencimiento	Capital	Interés	Cuota	Saldo Por Amortizar
0	sept-25				4.000.000,00
1	dic-25	0,00	70.000,00	70.000,00	4.000.000,00
2	mar-26	500.000,00	70.000,00	570.000,00	3.500.000,00

Tabla de Amortización - Novena Emisión de Obligaciones / Clase B (US\$)

Periodo	Fecha de vencimiento	Capital	Interés	Cuota	Saldo Por Amortizar
3	jun-26	0,00	61.250,00	61.250,00	3.500.000,00
4	sept-26	500.000,00	61.250,00	561.250,00	3.000.000,00
5	dic-26	0,00	52.500,00	52.500,00	3.000.000,00
6	mar-27	500.000,00	52.500,00	552.500,00	2.500.000,00
7	jun-27	0,00	43.750,00	43.750,00	2.500.000,00
8	sept-27	500.000,00	43.750,00	543.750,00	2.000.000,00
9	dic-27	0,00	35.000,00	35.000,00	2.000.000,00
10	mar-28	500.000,00	35.000,00	535.000,00	1.500.000,00
11	jun-28	0,00	26.250,00	26.250,00	1.500.000,00
12	sept-28	500.000,00	26.250,00	526.250,00	1.000.000,00
13	dic-28	0,00	17.500,00	17.500,00	1.000.000,00
14	mar-29	500.000,00	17.500,00	517.500,00	500.000,00
15	jun-29	0,00	8.750,00	8.750,00	500.000,00
16	sept-29	500.000,00	8.750,00	508.750,00	0,00
Total		4.000.000,00	630.000,00	4.630.000,00	

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Cronograma de Pagos - Tercer Programa de Papel Comercial

#	Fecha de inicio	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor Nominal	Valor efectivo	Intereses
1	oct-25	sept-26	345	2.800.000,00	2.671.614,10	128.385,90
2	oct-25	sept-26	345	1.100.000,00	1.049.562,68	50.437,32
3	oct-25	sept-26	345	710.820,00	678.227,41	32.592,59
4	oct-25	sept-26	345	1.000.000,00	954.147,89	45.852,11
5	oct-25	sept-26	340	600.000,00	572.944,30	27.055,70
6	oct-25	sept-26	340	350.000,00	334.217,51	15.782,49
7	oct-25	sept-26	340	115.000,00	109.814,32	5.185,68
8	oct-25	sept-26	340	35.000,00	33.421,75	1.578,25
9	oct-25	sept-26	340	1.175.100,00	1.122.111,41	52.988,59
10	oct-25	sept-26	332	114.080,00	109.051,51	5.028,49
Total				8.000.000,00	7.635.112,88	364.887,12

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integrales y Estado de Flujo de Efectivo

Ferro Torre S. A.

Estado de Situación Financiera Individual

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	nov-24	dic-24	nov-25
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	5,92	1037,57	1513,73	4.030,88	3.131,81	386,33	5.568,26
Inversiones temporales C/P	1317,20	439,59	550,90	654,67	1080,02	1087,33	2.935,66
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados C/P	6.606,06	9.658,03	14.040,29	15.109,19	16.732,09	19.673,82	21.061,19
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(534,65)	(10114,1)	(1004,15)	(1.169,38)	(1.169,38)	(1.169,38)	(1.168,69)
Documentos y cuentas por cobrar relacionados C/P	596,23	699,18	1323,26	1793,30	1079,63	1997,85	846,21
Inventarios netos	12.152,45	21757,15	18.873,74	19.586,07	23.643,82	22.528,39	24.852,56
Mercaderías en tránsito	8.020,38	12.663,63	7.021,51	7.411,54	13.967,39	13.259,48	15.813,41
Activos por impuestos corrientes	5.441,59	2.581,56	4.468,28	2.222,13	4.206,67	3.646,28	2.671,11
Otros activos corrientes	1577,70	3.768,23	2.720,43	5.290,33	7.221,92	5.986,94	5.641,31
Activo corriente prueba ácida	23.030,42	29.836,38	30.634,26	35.342,64	46.250,17	44.868,64	53.368,45
Total activo corriente	35.182,87	51.593,54	49.508,00	54.928,72	69.893,99	67.397,03	78.221,01
Propiedades, planta y equipo	21939,77	26.581,48	28.477,02	33.170,65	34.944,18	41.279,96	47.353,29
Terrenos	10.409,07	11.005,38	14.755,38	14.755,38	14.755,38	14.483,81	14.483,81
Construcciones en curso	3.437,42	1473,46	582,76	1239,11	4.057,48	654,22	715,9
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(9.873,21)	(11.146,94)	(8.907,18)	(10.810,44)	(12.171,88)	(12.715,36)	(14.193,68)
Derechos de uso	120,26	238,91	312,27	159,69	931,50	279,57	1203,96
Propiedad de inversión	-	-	-	367,01	367,01	367,01	1408,98
Otros activos no corrientes	1520,18	1835,94	2.190,88	2.392,81	2.520,80	2.342,17	2.473,74
Total activo no corriente	27.553,48	29.988,22	37.411,12	41.274,21	45.404,47	46.691,38	52.801,68
Activo total	62.736,35	81.581,76	86.919,12	96.202,93	115.298,46	114.088,41	131.022,69
Cuentas y documentos por pagar relacionadas C/P	252,30	108,65	33,24	577,77	86,61	387,33	261,43
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas C/P	15.217,25	14.711,61	21.651,86	24.846,71	34.431,43	33.183,65	33.191,84
Obligaciones con entidades financieras C/P	14.409,21	15.263,02	13.308,27	11.094,83	9.174,85	9.256,37	8.954,16
Obligaciones emitidas C/P	2.333,33	4.478,88	4.165,10	4.414,00	10.337,07	10.618,89	11.834,17
Pasivos por arrendamientos corrientes	92,54	154,39	172,60	94,93	94,93	156,38	156,38
Pasivo por impuestos corrientes	927,97	1.089,87	977,71	1.097,05	25,38	509,68	1.135,16
Provisiones por beneficios a empleados C/P	649,46	2.413,15	874,70	2.205,37	15.162,4	13.26,92	16.00,60
Otros pasivos corrientes	125,57	1.100,96	417,19	537,33	677,03	850,88	788,01
Pasivo corriente	34.007,63	39.320,54	41.600,68	44.867,98	56.343,56	56.290,08	57.921,75
Obligaciones con entidades financieras L/P	4.751,18	9.186,13	9.211,07	7.672,60	14.928,06	14.007,43	14.754,29
Obligaciones emitidas L/P	2.750,30	2.502,10	3.755,00	4.466,50	2.127,50	1877,50	6.041,40
Provisiones por beneficios a empleados L/P	1.557,32	1.679,47	1.721,60	2.038,16	1.767,25	2.113,27	1.815,25
Pasivos por arrendamientos no corrientes	37,03	95,60	149,92	74,42	74,41	137,48	137,48
Pasivo por impuestos no corrientes	135,59	376,61	223,28	191,82	191,82	145,75	477,31
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo no corriente	9.231,41	13.839,91	15.060,87	14.443,50	19.089,04	18.281,43	23.225,73
Pasivo total	43.239,04	53.160,44	56.661,55	59.311,48	75.432,61	74.571,51	81.147,48
Capital suscrito o asignado	19.633,20	19.633,20	19.633,20	19.633,20	23.833,20	23.833,20	28.583,20
Reserva legal	39,92	169,50	987,98	193,66	920,17	920,17	1.239,23
Superávit por revaluación	5.403,53	6.139,06	5.104,35	5.073,22	5.073,22	6.208,03	6.208,03
Ganancias o pérdidas acumuladas	(7.180,47)	(6.010,57)	2.290,15	4.726,23	5.364,85	5.364,85	2.686,43
Ganancia o pérdida neta del periodo	1.295,78	8.184,78	1.936,55	7.265,14	4.674,41	3.190,65	11.158,31
Otras cuentas patrimoniales	305,35	305,35	305,35	-	-	-	-
Patrimonio total	19.497,32	28.421,31	30.257,57	36.891,44	39.865,85	39.516,90	49.875,21
Deuda Financiera	24.244,02	31.430,13	30.439,44	27.647,93	36.567,49	35.760,19	41.584,03
Corto Plazo	16.742,54	19.741,90	17.473,37	15.508,83	19.511,93	19.875,26	20.788,33
Largo Plazo	7.501,48	11.688,23	12.966,07	12.139,10	17.055,56	15.884,93	20.795,69

Estado de Resultados Integrales

Ingresos Operacionales	53.755,07	83.059,51	89.421,51	99.922,26	82.678,71	92.789,09	100.149,41
Costo de ventas	39.362,30	55.066,61	77.370,23	76.345,75	64.170,35	73.534,21	70.948,08
Utilidad bruta	14.392,77	27.992,90	12.051,28	23.576,51	18.508,36	19.254,88	29.201,33
(-) Gastos de administración	(7.597,63)	(11513,16)	(5.795,29)	(8.670,80)	(11.842,71)	(7.717,16)	(14.875,20)
(-) Gastos de ventas	(2.258,68)	(2.874,06)	(2.826,40)	(4.134,93)	-	(4.566,98)	-
Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	4.536,46	13.605,69	3.429,59	10.770,78	6.665,64	6.970,75	14.326,13
(-) Gastos financieros	(3.186,13)	(2.708,02)	(2.398,65)	(2.464,82)	(3.255,66)	(3.399,66)	(4.104,58)
Otros ingresos (gastos) no operacionales neto	583,08	714,89	1.303,53	1.260,51	1.264,43	1.021,17	936,77
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	1.933,41	11.612,56	2.334,47	9.566,46	4.674,41	4.592,25	11.158,31
(-) Participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	1.933,41	11.612,56	2.334,47	9.566,46	4.674,41	4.592,25	11.158,31
(-) Impuesto a la renta por pagar	(637,63)	(3.427,78)	(397,92)	(2.301,33)	-	(1.401,60)	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	1.295,78	8.184,78	1.936,55	7.265,14	4.674,41	3.190,65	11.158,31

Estado de Flujo de Efectivo

Flujo Actividades de Operación	3.182,07	(2.202,34)	10.920,76	12.181,61	32.447,95	(3.175,13)	6.466,07
Flujo Actividades de Inversión	(1499,58)	(2.804,21)	(8.573,77)	(6.406,57)	(5.110,53)	(6.999,23)	(6.680,20)
Flujo Actividades de Financiamiento	(948,13)	6.882,93	(2.032,13)	(3.536,19)	19.831,81	6.529,81	5.396,46
Flujo del Periodo	734,37	1.876,39	314,86	2.238,86	1.169,23	(3.644,55)	5.182,33
Saldo Inicial de Efectivo	588,76	1.323,12	1.477,16	1.792,02	1.962,58	4.030,88	385,93
Saldo Final de Efectivo	1.323,12	3.199,51	1.792,02	4.030,88	3.131,81	386,33	5.568,26

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Márgenes e Indicadores Financieros (% , US\$, veces y días)

Ferro Torre S. A.

Márgenes e Indicadores Financieros	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	nov-24	dic-24	nov-25
Márgenes							
Costos de Venta / Ingresos	73,23%	66,30%	86,52%	76,41%	77,61%	79,25%	70,84%
Margen Bruto	26,77%	33,70%	13,48%	23,59%	22,39%	20,75%	29,16%
Gastos Operacionales / Ingresos	18,34%	17,32%	9,64%	12,82%	14,32%	13,24%	14,85%
Margen EBIT	8,44%	16,38%	3,84%	10,78%	8,06%	7,51%	14,30%
Gastos Financieros/Ingresos	5,93%	3,26%	2,68%	2,47%	3,94%	3,66%	4,10%
Margen Neto	2,41%	9,85%	2,17%	7,27%	5,65%	3,44%	11,14%
Margen EBITDA	11,06%	18,24%	5,77%	12,84%	10,43%	9,99%	16,02%
EBITDA y Cobertura							
Depreciaciones	1408,92	1543,53	1734,35	2.055,84	1958,74	2.294,82	1720,94
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA (12 meses)	5.945	15.149	5.164	12.827	9.408	9.266	17.506
EBITDA (acumulado)	5.945	15.149	5.164	12.827	8.624	9.266	16.047
EBITDA (acumulado) / Gastos Financieros (acumulados)	187	5,59	2,15	5,20	2,65	2,73	3,91
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera CP	0,36	0,77	0,30	0,83	0,48	0,47	0,84
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera	0,25	0,48	0,17	0,46	0,26	0,26	0,42
EBITDA (12 meses) / Pasivo total	0,14	0,28	0,09	0,22	0,12	0,12	0,22
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,79	0,74	0,73	0,76	0,75	0,75	0,71
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,21	0,26	0,27	0,24	0,25	0,25	0,29
Deuda Financiera / Patrimonio	124	111	101	0,75	0,92	0,90	0,83
Deuda Financiera / Pasivo Total	0,56	0,59	0,54	0,47	0,48	0,48	0,51
Pasivo Total / Patrimonio	2,22	187	187	161	189	189	163
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	4,08	2,07	5,89	2,16	3,89	3,86	2,38
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	7,27	3,51	10,97	4,62	8,02	8,05	4,64
Rentabilidad							
ROA (12 meses)	2,07%	10,03%	2,23%	7,55%	4,42%	2,80%	9,29%
ROE (12 meses)	6,65%	28,80%	6,40%	19,69%	12,79%	8,07%	24,41%
Liquidez							
Liquidez General	103	131	119	122	124	120	135
Prueba Acida	0,68	0,76	0,74	0,79	0,82	0,80	0,92
Capital de Trabajo	1175	12.273	7.907	10.061	13.550	11.107	20.299
Flujo de efectivo/ deuda de corto plazo	8%	16%	10%	26%	16%	2%	27%
Tasa de Consumo de Efectivo	-6120	-156,37	-26,24	-186,57	-106,29	303,71	-471,12
Cash Runway	-0,10	-6,64	-57,69	-2161	-29,46	127	-1182
Rotación							
Días de Cuentas por Cobrar Comerciales	44	42	57	54	67	76	69
Días de Cuentas por Pagar	139	96	101	117	177	162	154
Días de Inventarios	111	142	88	92	122	110	116
Ciclo de Conversión de Efectivo	16	88	44	30	11	24	31
Servicio de la deuda							
Obligaciones con entidades financieras C/P	14.409,21	15.263,02	13.308,27	11.094,83	9.174,85	9.256,37	8.954,16
Obligaciones emitidas C/P	2.333,33	4.478,88	4.165,10	4.414,00	10.337,07	10.618,89	11.834,17
Préstamos con terceros C/P	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	(3.186,13)	(2.708,02)	(2.398,65)	(2.464,82)	(3.255,66)	(3.399,66)	(4.104,58)
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	5,92	1037,57	1513,73	4.030,88	3.131,81	386,33	5.568,26
Inversiones temporales C/P	1317,20	439,59	550,90	654,67	1080,02	1087,33	2.935,66
Total Servicio de la deuda	12.233,29	15.556,72	13.010,08	8.358,45	12.044,43	15.001,93	8.179,83
Cobertura de servicio de deuda M y GF	(2,73)	5158	(17,32)	(4,69)	3,28	161	(22,61)

Fuente: Ferro Torre S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.