

FERRO TORRE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar Estadounidense

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Norma Internacional de Información Financiera

Compañía - FERRO TORRE S.A.

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803
T +593 (2) 2506 866
F +593 (2) 2594 656

Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cárnicas, Of. 401 y 502
T +593 (4) 2683 789
F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens.ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

FERRO TORRE S.A.

Quito, 24 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ferro Torre S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Ferro Torre S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los accionistas de
Ferro Torre S.A.
Quito, 24 de abril del 2015

Opinión

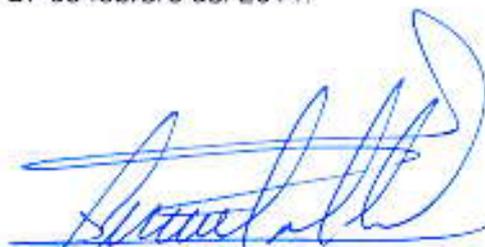
4. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ferro Torre S.A. al 31 de diciembre del 2014 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros de Ferro Torre S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe sin salvedades fue fechado el 27 de febrero del 2014.



Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760



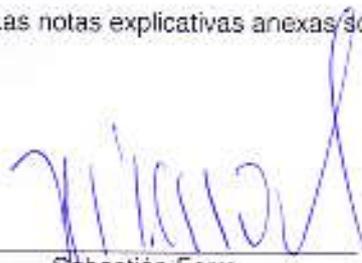
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 17-3366R

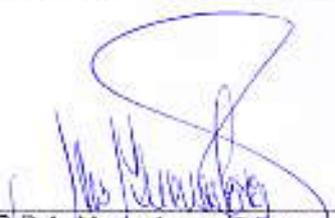
FERRO TORRE S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Notas	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo	6	121.941	268.101
Cuentas por cobrar comerciales	7	4.563.044	5.463.751
Anticipos entregados	8	120.799	608.089
Inventarios	9	14.890.941	9.610.895
Impuestos por recuperar	10	4.707.068	3.089.572
Total del activo corriente		24.403.793	19.040.408
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	11	11.436.633	8.746.626
Impuesto diferido	16	-	82.529
Total del activo no corriente		11.436.633	8.829.156
Total activos		35.840.426	27.869.564

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sebastián Ferro
Gerente General

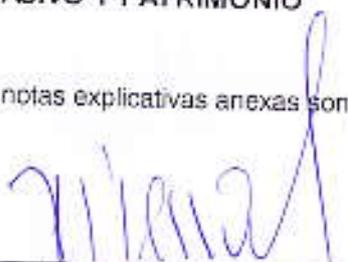

C.P.A. María Augusta Loyos
Contadora General

FERRO TORRE S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2014	2013
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	6	96.440	28.804
Proveedores	12	5.989.124	5.027.457
Obligaciones financieras	14	12.344.405	7.021.241
Impuestos por pagar	15	776.193	520.278
Beneficios a empleados	17	441.355	608.398
Otras cuentas por pagar	18	253.784	143.078
Total del pasivo corriente		<u>19.901.301</u>	<u>13.349.257</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	2.601.252	2.580.780
Beneficios a empleados	17 y 19	882.142	834.085
Impuesto diferido	16	341.635	405.994
Total pasivos no corrientes		<u>3.825.029</u>	<u>3.820.859</u>
Total pasivo		<u>23.726.330</u>	<u>17.170.116</u>
Patrimonio			
Capital	20	14.427.200	11.316.000
Reserva legal	21	5.032	7.690
Otros Resultados Integrales		(58.599)	-
Superávit por Valuación	19	3.416.886	3.577.225
Resultados acumulados	21	(5.676.423)	(4.201.467)
Total Patrimonio		<u>12.114.096</u>	<u>10.699.449</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>35.840.426</u>	<u>27.869.564</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sebastián Ferro
Gerente General

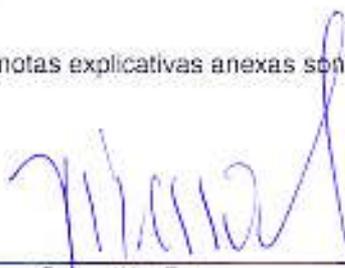

C.P.A. María Augusta Loyos
Contadora

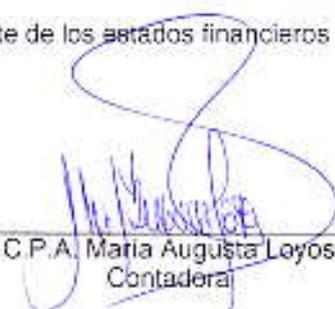
FERRO TORRE S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Ventas	22	36.877.906	43.267.006
Costo de ventas	23	<u>(28.578.861)</u>	<u>(33.225.494)</u>
Utilidad bruta		8.299.045	10.041.512
Gastos Operativos:			
Gastos de administración	23	(4.392.610)	(5.031.233)
Gastos de ventas	23	<u>(686.737)</u>	<u>(658.026)</u>
Utilidad operacional		3.219.698	4.352.253
Otros ingresos, neto		15.527	32.516
Gastos financieros, neto		<u>(1.406.210)</u>	<u>(1.190.765)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.829.015	3.194.005
Impuesto a la renta corriente	16	(474.619)	(368.844)
Impuesto a la renta diferido	16	<u>(18.170)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año		1.336.226	2.825.161
Otros resultados integrales	19	<u>(58.599)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1.277.627</u>	<u>2.825.161</u>
Número de acciones	20	144.272	113.160
Utilidad por Acción		8,86	24,97

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Sebastián Ferro.
 Gerente General


 C.P.A. María Augusta Loyos
 Contadora

FERRO TORRE S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Dólar				Resultados Acumulados		Total
	Capital social	Reserva legal	resultados intermedios (OIR)	Superal por valuación	Aplicación NIIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2013	5.651.800	7.305	-	2.428.918	12.958.206	(2.235.735)	6.924.142
Resolución de la Junta de Accionistas del 21 de febrero de 2013	1.534.200	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	295	-	-	-	(1.534.200)	295
Apropiación de reserva legal	-	-	-	-	-	(40.117)	(40.117)
Otros ajustes	-	-	-	559.966	-	-	559.966
Revalorio	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado reconocido del año	-	-	-	-	-	2.823.181	2.823.181
Saldo al 31 de diciembre del 2013	11.316.000	7.600	-	3.418.883	12.958.206	(1.084.691)	40.690.449
Resolución de la Junta de Accionistas del 28 de marzo de 2014	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	3.111.200	(287.859)	-	-	-	(2.462.645)	390.700
Apropiación de reserva legal	-	285.197	-	-	-	(285.197)	(285.197)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(290.000)	(290.000)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	28.320	28.320
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	(58.595)	-	-	1.335.226	1.277.627
Saldo al 31 de diciembre del 2014	14.427.200	5.032	(58.595)	3.418.883	(2.966.295)	(2.720.101)	12.114.090

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Sebastián Ferro
Gerente General

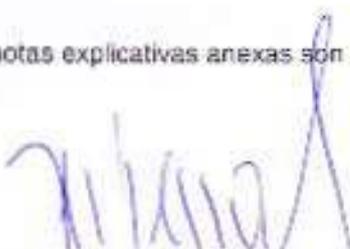
C.P.A. María Augusta Loyos
Contadora

FERRO TORRE S.A.

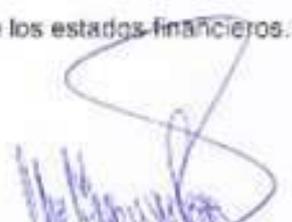
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo en actividades de operación			
Efectivo recibido de clientes		37.683.614	42.590.919
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(36.367.783)	(41.955.417)
Otros gastos, netos		(1.815.739)	32.516
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		(2.499.906)	677.018
Flujo de efectivo en actividades de inversión			
Adiciones de propiedades y equipo	9	(3.109.627)	(1.630.384)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(3.109.627)	(1.630.384)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento			
Obligaciones bancarias		5.411.272	865.248
Aportes para capitalización	20	360.700	-
Dividendos pagados a los socios		(300.597)	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		5.463.375	865.248
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(146.160)	(85.116)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		268.101	353.219
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	121.941	268.101

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sebastián Ferro
Gerente General



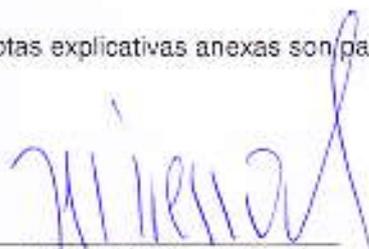
C.P.A. María Augusta Loyos
Contadora

FERRO TORRE S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.829.015	3.194.005
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Depreciaciones	9	419.620	439.777
Jubilación patronal y desahucio		106.656	23.132
Provisión para cuentas dudosas	7	95.000	32.433
Otros ajustes		<u>(32.280)</u>	-
		2.418.011	3.689.347
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		805.707	(667.086)
Inventarios		(5.280.046)	(2.006.712)
Otras cuentas por cobrar		(1.047.677)	(342.011)
Proveedores		615.100	(189.268)
Otras cuentas por pagar		279.227	396.425
Participación a trabajadores		<u>(290.230)</u>	<u>(203.677)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(2.499.907)</u>	<u>677.018</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



 Sebastián Ferro
 Gerente General



 C.P.A. María Augusta Loyos
 Contadora

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

FERRO TORRE S.A. fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de junio de 1972. Su domicilio principal se encuentra en Quito, provincia de Pichincha en la Av. Eloy Alfaro y Fray Leonardo Murialdo.

El objeto social de la compañía es la importación, representación, distribución, comercialización, exportación y fabricación de toda clase de bienes y en especial de: artículos de comercio, insumos, materiales, herramientas, máquinas y toda clase de bienes para la industria y la construcción.

En la actualidad FERRO TORRE S.A. importa el acero, para producción y venta de productos utilizados para la construcción, tales como perfiles, tuberías estructurados, bobinas, planchas, entre otros.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de abril del 2015 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho a exigir legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".	1 de enero del 2014
NIC 38	Enmienda. Requiere revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios.	1 de enero del 2014
NIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medidas a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a NIF 9	1 de enero del 2014
FRIC 21	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera como contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta.	1 de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio.	1 de julio del 2014
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIF 13 NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de julio del 2016
NIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de julio del 2016
NIC 16 NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de julio del 2016
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2017
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los derivados "créditos propios".	1 de enero del 2018

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2014, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2015; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 2 - Pago basados en acciones", donde se modifican definiciones; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) "NIIF 8 - Segmentos operativos", donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) "NIIF 13 - Valor razonable", donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos" y NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada; vi) "NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas", donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF", donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) "NIIF 13 - Valor razonable", donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios"; y, iv) "NIC 40 - Propiedades de inversión", donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos; iii) "NIC 19 - Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan"; y, iv) "NIC 34 - Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de julio del 2014 y las que estarán a partir del 1 de enero del 2016, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni generarán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Información Financiera y segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Directorio de la Entidad, el cual monitorea el negocio, por tipo de producto. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de producción y comercialización de los distintos productos de acero, medidos en términos de toneladas métricas por año.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y fideicomisos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(a) **Préstamos y cuentas por cobrar**

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) **Otros pasivos financieros**

Representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) **Préstamos y cuentas por cobrar:**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía posee las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".
- (ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues devengan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación se reconocen en el estado de resultados integrales al igual que los intereses generados en estas obligaciones que se presentan bajo el rubro "Gastos financieros". Se incluyen en el pasivo comercial, excepto por los vencimientos mayores a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- (iii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$195.000 y US\$100.000 respectivamente, que de acuerdo a lo establecido en los párrafos precedentes representa el 100% de provisión sobre los activos financieros.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas, que se estima serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden los costos de materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.9 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, excepto los terrenos y edificios que son revaluados recurrentemente en períodos de 3 a 5 años, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	70
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Maquinaria	5 y 18
Vehículos	5

La vida útil de los activos se revisa y ajusta (si es necesario) en cada cierre del período contable, de tal forma que se mantenga la vida útil y valor residual acordes con el valor de los activos a esa fecha.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, éste es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como menor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse a su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, por cuanto la Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.12 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo -

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.

- (ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo -

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6,54% (2013: 7%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados integrales del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de materia prima y productos para la construcción principalmente, durante el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de los productos al comprador.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. En el caso específico de la Compañía, las políticas y límites establecidos para la gestión y administración del portafolio de inversiones permiten mitigar el riesgo de contraparte, de liquidez y de mercado.

La administración de riesgos se guía de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General, quién identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee, así, entre los más comunes se encuentran:

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- Riesgo de precio:

Un riesgo importante al que se expone la empresa por el giro del negocio, es depender en gran medida del precio internacional del acero, el mismo que afecta a los costos de materia prima y por ende a su nivel de inventario, los cuales son factores esenciales para la fabricación de los productos. En algunos casos a la Compañía, le resulta difícil trasladar los altos costos de la materia prima al precio final ya que les perjudicaría en temas de competitividad interna. Para mitigar este riesgo, la Compañía mantiene una excelente relación con sus proveedores, la cual se basa en su estricta política de cumplimiento de pago y buenas relaciones comerciales.

- Riesgo de competitividad

Un factor de riesgo adicional, al que está sujeta la Compañía es pertenecer a un mercado altamente competitivo. Para mitigar este riesgo, la Compañía, se encuentra en el desarrollo de mejoramientos continuos en sus procesos y productos para minimizar el impacto de costos y atender a mercados especializados a los que la competencia aún no llega.

- Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía mitiga este riesgo mediante la contratación de parte de sus obligaciones financieras de productos financieros con tasas fijas, a nivel local con los Bancos Pichincha, Produbanco, Rumiñahui, Guayaquil, Bolivariano, Internacional y Corporación Financiera Nacional (CFN).

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

• Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía realiza sus operaciones en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

• Riesgo de concentración

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores e instituciones bancarias, para evitar generar riesgos significativos de concentración.

(b) **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por Gerencia General.

Respecto a los Bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

Instituciones Financieras

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2014 (1)</u>	<u>2013</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco General Rumiñahui S.A.	AA	AA+
Banco Pichincha - Panamá	paA+	paA+
Banco Bolivariano - Panamá	paA+	paA+

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating - PCR Pacific S.A. - Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamérica SCR LA. - Class International Rating.

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente a la cartera de clientes. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla pero nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) **Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, la Compañía no está expuesta a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno, se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Año 2014</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Obligaciones financieras	12.344.405	2.601.252
Proveedores	5.989.124	-
Otras cuentas por pagar	253.784	-
	<u>18.587.313</u>	<u>2.601.252</u>
<u>Año 2013</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Obligaciones financieras	7.021.241	2.580.780
Proveedores	5.027.457	-
Otras cuentas por pagar	143.078	-
	<u>12.191.776</u>	<u>2.580.780</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Administración mantiene una estructura de capital acorde al total de sus activos permanentes.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía, se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores y obligaciones financieras) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Obligaciones financieras (Nota 14)	14.945.657	9.602.020
Proveedores (Nota 12)	5.989.124	5.027.457
Otras cuentas por pagar (Nota 18)	253.784	143.078
	21.188.565	14.772.555
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(121.941)	(268.101)
Deuda neta	21.066.624	14.504.454
Total patrimonio neto	12.114.096	10.699.449
Capital total	33.180.720	25.203.903
Ratio de apalancamiento	63%	58%

El incremento en el ratio de apalancamiento se debe a la contratación de créditos con instituciones financieras (locales y del exterior) y emisión de obligaciones. Dichos recursos fueron utilizados para compra de inventarios, adquisición de un terreno y construcción de la planta industrial en Guayaquil.

4 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración. Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por Gerencia General, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 60 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de propiedades, planta y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver nota 2.9.

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la nota 2.10

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.12 y 19.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014		2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	121.941	-	268.101	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)	4.563.044	-	5.463.751	-
Total activos financieros	<u>4.684.985</u>	<u>-</u>	<u>5.731.852</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras (Nota 14)	12.344.405	2.601.252	7.021.241	2.560.780
Proveedores (Nota 12)	5.989.124	-	5.027.457	-
Total pasivos financieros	<u>18.333.529</u>	<u>2.601.252</u>	<u>12.048.698</u>	<u>2.560.780</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2014	2013
Caja	3.228	3.228
Bancos (1)	118.713	264.873
	<u>121.941</u>	<u>268.101</u>
Sobregiros bancarios (2)	(96.440)	(28.804)
	<u>25.501</u>	<u>239.297</u>

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Los saldos que componen la cuenta de bancos son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Pichincha C.A.	-	88.725
Banco de la Producción S.A.	1.254	52.667
Banco General Rumiñahui S.A.	56.000	41.858
Banco Pacífico S.A.	-	39
Banco de Guayaquil S.A.	57.846	81.584
Banco Internacional S.A.	3.158	-
Banco Bolivariano Panamá	456	-
	<u>118.713</u>	<u>264.873</u>

(2) Los sobregiros bancarios son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Pichincha C.A.	(624)	-
Banco Bolivariano S.A.	(95.816)	(28.804)
	<u>(96.440)</u>	<u>(28.804)</u>

7 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes Comerciales (1)	4.696.488	5.499.549
Otras Cuentas por Cobrar	61.556	64.202
Provisión Cuentas. Incobrables (2)	(195.000)	(100.000)
	<u>4.563.044</u>	<u>5.463.751</u>

(1) Los clientes comerciales está conformado por cartera de la matriz y Guayaquil, y su antigüedad se presenta a continuación:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
De 0 a 30 días	4.197.087	5.040.941
De 31 a 60 días	141.456	236.926
De 61 a 90 días	85.649	95.846
De 91 a 180 días	3.028	3.520
De 181 a 260 días	48.206	11.847
De 261 a 360 días	90.947	36.144
Mas 361 días	130.115	74.325
	<u>4.696.488</u>	<u>5.499.549</u>

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	100.000	67.567
Incrementos de provisión	95.000	32.433
Saldo al 31 de diciembre	<u>195.000</u>	<u>100.000</u>

8 ANTICIPOS ENTREGADOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos empleados	33.930	37.214
Seguros (1)	57.769	31.398
Anticipos Proveedores	-	526.864
Otras	29.100	12.614
	<u>120.799</u>	<u>608.089</u>

(1) Corresponde a renovaciones de pólizas de seguros con las compañías Liberty Seguros S.A. y ACE Seguros S.A..

9 INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia Prima (1)	3.588.175	3.260.044
Productos Terminados	10.892.653	3.950.998
Mercaderías en Tránsito	<u>410.113</u>	<u>2.399.854</u>
	<u>14.890.941</u>	<u>9.610.895</u>

(1) Corresponde principalmente a bobinas y planchas de acero de diferentes dimensiones.

Parte de estos inventarios garantizan las operaciones de crédito contraídas (Ver Nota 14).

10 IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito Tributario (1)	200.990	8.637
Retenciones en la Fuente (2)	940.906	250.571
Impuesto a la salida de divisas ISD (3)	3.407.071	2.830.364
Provisión Credito Tributario ISD por Compensar (4)	<u>258.101</u>	<u>-</u>
	<u>4.707.068</u>	<u>3.089.572</u>

(1) Corresponde principalmente al IVA generado en las compras de bienes y servicios que realizó la compañía al 31 de diciembre del 2014. Estos valores se recuperaran con las ventas futuras de la Compañía

(2) Corresponde a retenciones de impuestos que son compensados al momento de la determinación del impuesto a la renta corriente.

(3) Corresponde al impuesto a la salida de divisas pagado en las importaciones de materia prima para la producción. Dichos impuestos serán utilizados como crédito tributario en las declaraciones futuras de impuesto a la renta de la Entidad.

(4) Corresponde a la provisión de ISD por las obligaciones con el exterior pendientes de pago.

11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresada en dólares estadounidenses)

	Terrenos	Edificios	Muebles y Enseres	Equipo de Computacion	Abonamientos	Vehiculos	Construcciones en Curso	Total
Al 31 de Enero de 2013								
Costo	1.089.378	1.555.986	123.123	224.787	6.530.247	327.011	335.197	10.185.729
Depreciación Acumulada	-	(656.477)	(78.780)	(70.066)	(2.784.318)	(134.416)	-	(3.724.057)
	1.089.378	899.509	44.343	154.721	3.745.929	192.595	335.197	6.461.672
Movimiento 2013:								
Adiciones	-	-	-	34.127	688.125	220.067	620.633	1.630.984
Revaluo	957.338	354.859	-	-	-	-	-	1.312.197
Ajuste Depreciación	-	(157.399)	-	-	(67.220)	6.769	-	(217.850)
Depreciación del Año	-	(52.485)	(6.807)	(23.089)	(295.552)	(61.844)	-	(439.777)
	2.046.716	1.044.484	71.863	199.064	4.071.282	357.587	955.830	8.746.626
Al 31 de Diciembre de 2013								
Costo	2.046.716	1.910.845	157.250	292.719	7.218.372	547.078	955.830	13.128.310
Depreciación del año	-	(866.361)	(85.987)	(93.155)	(3.147.030)	(189.491)	-	(4.381.584)
Valor en el libro	2.046.716	1.044.484	71.663	199.064	4.071.282	357.587	955.830	8.746.626
Movimiento 2014:								
Adiciones	(1)	-	-	8.845	58.898	155.942	808.050	3.239.113
Baja en costo	(2)	-	-	-	-	(129.486)	-	(129.486)
Depreciación del Año	-	(54.194)	(5.963)	(20.841)	(345.956)	(5.331)	-	(419.520)
	4.246.716	990.293	74.545	179.601	3.782.224	359.374	1.763.880	11.436.633
Al 31 de Diciembre de 2014								
Al 31 de Diciembre de 2014								
Costo	4.246.716	1.910.845	166.095	301.597	7.276.270	573.534	1.763.880	16.237.937
Depreciación	-	(920.552)	(91.550)	(121.996)	(3.493.046)	(174.480)	-	(4.801.304)
Valor en el libro	4.246.716	990.293	74.545	179.601	3.782.224	399.374	1.763.880	11.436.633

(30)

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 incluye principalmente la compra de un lote de 40.000 m² ubicado en el Km. 29 vía a Guayaquil – Daule, mediante escritura número 2014-09-1-43-P0475.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2014, incluye los costos incurridos en el proceso de construcción del sistema de red hídrica Quito, de la planta Petrillo y trabajos realizados en la planta de Quito y Guayaquil que son acumulados hasta la conclusión de la obra.

- (2) Corresponde a la baja de dos vehículos que fueron entregados como parte de pago de otros vehículos nuevos.

Parte de la propiedad, planta y equipo garantizan las operaciones de crédito contraídas (Ver Nota 14 y 24).

12 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores Nacionales	827.110	722.784
Proveedores del Exterior (1)	<u>5.162.014</u>	<u>4.304.673</u>
	<u>5.989.124</u>	<u>5.027.457</u>

- (1) Corresponde a las cuentas por pagar de los siguientes proveedores del exterior:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Manuchar (Bélgica)	188.076	-
Steel Resourc (Estados Unidos)	2.455.683	2.975.479
Ferrostal (Alemania)	-	977.408
Arcelor Mittal (Luxemburgo)	1.578.790	351.233
Nucor Trading S.A. (Alemania)	939.466	-
Salzgitter (Alemania)	-	553
	<u>5.162.014</u>	<u>4.304.673</u>

13 PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a: personal clave de la gerencia o administración.

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)**Remuneraciones al personal clave de la gerencia -**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son Presidencia Ejecutiva y Gerencia General continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	111.600	105.311
Bonos	25.000	10.000
Jubilación patronal	3.067	7.607
Desahucio	883	2.469
	<u>140.550</u>	<u>125.387</u>

14 OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Obligaciones con instituciones Financieras (1)	10.122.425	66.252	7.021.241	-
Emisión de Obligaciones (2)	2.221.980	2.535.000	-	2.580.780
	<u>12.344.405</u>	<u>2.601.252</u>	<u>7.021.241</u>	<u>2.580.780</u>

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(1) Corresponde a los siguientes préstamos bancarios:

2014

<u>Banco</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
Bancos Nacionales:				
Banco Pichincha C.A.(a)	5%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	2.000.000	-
Banco Bolivariano S.A.(b)	10%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	604.633	-
Banco de la Producción S.A.(c)	8,95%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	1.970.879	4.121
Banco Rumiñahui S.A.(d)	9,76%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	322.953	62.131
Banco de Guayaquil S.A. (e)	9,12% - 9,33%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	2.800.000	-
Banco Internacional S.A.(f)	8%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	1.543.127	-
			<u>9.241.691</u>	<u>66.252</u>
Bancos del Exterior:				
Banco Pichincha Panamá (g)	6%	Avales (Nota 24)	610.000	-
Banco Bolivariano Panamá (h)	8%	Avales (Nota 24)	270.833	-
			<u>880.833</u>	<u>-</u>
			<u>10.122.425</u>	<u>66.252</u>

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

2013

Banco	Tasa de interés	Garantía	Corriente	Largo plazo
Bancos Nacionales:				
Banco Pichincha (a)	5%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	2.000.000	-
Banco Bolivariano (b)	9,52% - 10,19%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	667.870	-
Banco de la Producción (c)	9,15%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	1.650.000	-
Banco Rumiñahui (d)	9,76% - 20,72%		363.370	-
Banco de Guayaquil (e)	9,12% - 9,33%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	500.000	-
CFN (i)	8%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	1.100.000	-
			<u>6.281.240</u>	<u>-</u>
Bancos del Exterior				
Banco Pichincha Panamá (g)	6,5%		610.000	-
Produbank (j)	6,09% - 10,7%	Avales (Nota 24)	130.000	-
			<u>740.000</u>	<u>-</u>
			<u>7.021.240</u>	<u>-</u>

- (a) Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a: 6 avales Comex con vencimientos comprendidos entre el 21 de enero del 2015 y el 1 de junio del 2015. Dichas operaciones cobran el 5% de comisión al momento de apertura del aval bancario.

Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a 5 préstamos, con vencimientos entre mayo 2013 y marzo 2014, tiene como garantías letras de cambio y prenda comercial de mercadería.

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 incluye 3 préstamos prendarios comerciales al 10 % con vencimientos comprendidos entre el 18 de febrero del 2015 y el 26 de agosto de 2016; adicional 3 leasing financiero de vehículo, con vencimientos el 10 de julio de 2015 y operaciones de factoring con vencimientos entre el 2 de enero de 2015 al 11 de febrero de 2015.

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de Diciembre de 2013, incluye 4 créditos entre 63 y 180 días plazo a una tasa de interés anual del 9,52% a 10,19% con vencimientos entre abril 2013 y agosto 2016; tienen garantías de firmas.

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a 8 préstamos con una tasa del 8.95% y con vencimiento entre el 11 de febrero de 2015 y el 22 de junio de 2015.

Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a 4 préstamos con vencimientos entre 180 y 187 días, al 9,15% de interés anual, con vencimientos entre septiembre 2013 y marzo 2014 con garantía prenda comercial.

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a 4 préstamos con una tasa del 9.76% y con vencimiento entre el 12 de enero de 2015 y el 20 de febrero de 2017.

Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a la venta de cartera, con tasa de interés entre 9,76% a 10,71% a 90 días plazo

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a 4 préstamos con una tasa entre el 9,12% y 9,33%, con vencimientos entre el 12 de febrero de 2015 y el 25 de mayo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a 2 préstamos con una tasa entre el 9,12% y 9,33%, con vencimientos entre el 14 de enero de 2014 y el 23 de abril de 2014.

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a 9 préstamos con una tasa del 8%, con vencimiento entre el 3 de febrero de 2015 y el 22 de junio de 2015.

- (g) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a un préstamo con una tasa 6% con vencimiento del 11 de junio de 2015.

Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a un préstamo con una tasa 6,5% con vencimiento del 11 de junio de 2014.

- (h) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a un préstamo con una tasa 8% con vencimiento del 1 de febrero de 2015.

- (i) Al 31 de diciembre de 2013 comprende una línea de crédito, a un plazo de 360 días, al 7,12% de interés anual, garantizados con pagarés a la orden de la Corporación.

- (j) Al 31 de diciembre de 2013 comprende 2 créditos, al 6,09 y 10,7% de interés anual, a un plazo de 150 y 182 días con prenda ordinaria.

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) La emisión de papel comercial es como sigue:

	2014		2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Inversiones colombo venezolana (ver nota 20)		-	-	200.000
Inversiones colombo venezolana de Panamá (ver nota 20)		-	-	95.000
Intereses por pagar colombo venezolana (ver nota 20)	12.480	-	-	65.780
Obligaciones emitidas (a)	2.209.500	2.535.000	-	2.220.000
	<u>2.221.980</u>	<u>2.535.000</u>	<u>-</u>	<u>2.580.780</u>

(a) La emisión de obligaciones financieras se detalla a continuación:

	2014		2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Primera emisión de obligaciones financieras (i)	1.364.500	-	-	2.220.000
Segunda emisión de obligaciones financieras (ii)	845.000	2.535.000	-	-
	<u>2.209.500</u>	<u>2.535.000</u>	<u>-</u>	<u>2.220.000</u>

(i) Contrato de la primera emisión de obligaciones en el año 2012:

Con fecha 8 de noviembre del 2011, mediante convenio de representación de los obligacionistas, la Compañía procede a emitir obligaciones con las siguientes características.

- Emisor: Ferro Torre S.A.
- Representante de los Obligacionistas: Bondholder Representative S.A.
- Estructurador financiero: Mercapital Casa de Valores, S.A.
- Agente Pagador: Ferro Torre S.A. será el agente pagador, por intermedio del Depósito Centralizado de Compensación Liquidación de Valores DECEVALLE S.A.
- Valor nominal total a emitir:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Concepto</u>	<u>Detalle</u>
Monto de la Emisión	3.000.000,00
Unidad Monetaria	Dólares Americanos
Tipo de Obligaciones	Clase A (Desmaterializadas)
Plazo	1440 días
Tasa de Interés Fija	8%
Amortización y Pago de Capital	180 días
Pago de Intereses	90 días

- Amortización capital: El capital de las obligaciones será pagado cada 180 días contados a partir de la fecha de emisión. En cada pago se amortizará una sexta parte de capital de las obligaciones.
- Pago de Intereses: Serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión y se calculará sobre saldos de capital.
- Cancelación anticipada: Las obligaciones podrán ser rescatadas anticipadamente en virtud de resolución unánime de los obligacionistas reunidos en Asamblea.
- Fecha de emisión: es la fecha en que se realice la primera colocación de cada una de las clases de los valores.
- Sistema de colocación: Indistintamente a través del mercado bursátil y/o extrabursátil
- Calificadora de Riesgos: Pacific Creding Rating PCR S.A. mediante comité de calificación de riesgos N° 091-2012 celebrado el 26 de abril de 2012 , acordó asignar la calificación "AA-" con observación Credit Watch a la primera emisión de obligaciones de largo plazo de Ferro Torre S.A.
- Las obligaciones emitidas por el Emisor y Obligacionistas son todas aquellas que constan estipuladas en la escritura pública de emisión de obligaciones, el convenio de representación de obligacionistas, la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes

(ii) Contrato de emisión de obligaciones 2014

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Con fecha 3 de abril del 2014, mediante escritura pública, la Compañía procede a emitir obligaciones con las siguientes características.

- Emisor: Ferro Torre S.A.
 - Representante de los Obligacionistas: Bondholder Representative S.A.
 - Estructurador financiero: Mercapital Casa de Valores. S.A.
 - Agente Pagador: Ferro Torre S.A. será el agente pagador, por intermedio del Depósito Centralizado de Compensación Liquidación de Valores DECEVALLE S.A.
 - Valor nominal total a emitir:

<u>Concepto</u>	<u>Detalle</u>
Monto de la Emisión	4.000.000,00
Unidad Monetaria	Dólares Americanos
Tipo de Obligaciones	Clase A (Desmaterializadas)
Plazo	1440 días
Tasa de Interés Fija	8%
Amortización y Pago de Capital	180 días
Pago de Intereses	90 días

- Amortización capital: El capital de las obligaciones será pagado cada 180 días contados a partir de la fecha de emisión. En cada pago se amortizará una sexta parte de capital de las obligaciones.
- Pago de Intereses: Serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión y se calculará sobre saldos de capital.
- Cancelación anticipada: Las obligaciones podrán ser rescatadas anticipadamente en virtud de resolución unánime de los obligacionistas reunidos en Asamblea.
- Destino de la titularización: la presente titularización tiene como destino los siguiente:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Destino</u>	<u>Monto</u>
Susstitución Pasivos Corto Plazo	1.500.000
Obras Civiles	1.000.000
Compra Maquinaria y Equipo	1.500.000
	<u>4.000.000</u>

- Fecha de emisión: es la fecha en que se realice la primera colocación de cada una de las clases de los valores.
- Sistema de colocación: Indistintamente a través del mercado bursátil y/o extrabursátil
- Calificadora de Riesgos: Pacific Creding Rating PCR S.A. mediante comité de calificación de riesgos N° 320-2014 celebrado el 29 de octubre de 2014 con el análisis de la información financiera al 31 de agosto de 2014, acordó asignar la calificación "AA-" con observación Credit Watch a la segunda emisión de obligaciones de largo plazo de Ferro Torre S.A.
- Las obligaciones emitidas por el Emisor y Obligacionistas son todas aquellas que constan estipuladas en la escritura pública de emisión de obligaciones, el convenio de representación de obligacionistas, la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes

15 IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado IVA	-	105.965
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	33.103	27.944
Retenciones en la fuente IVA	10.370	17.524
Impuesto a la renta (ver nota 16)	474.619	368.845
Impuesto a la Salida de Divisas (1)	258.101	-
	<u>776.193</u>	<u>520.278</u>

(1) Corresponde a la provisión de ISD de las obligaciones con el exterior pendientes de pago.

16 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 al 2014 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	474.619	368.844
Impuesto a la renta diferido	18.170	-
Cargo a los resultados integrales del año	<u>492.789</u>	<u>368.844</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2014 y 2013 se determinó como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	2.151.782	3.757.654
Menos: Participación laboral	<u>(322.767)</u>	<u>(563.648)</u>
Utilidad antes de impuestos	1.829.015	3.194.006
Más: Gastos no deducibles	289.401	250.275
Menos: Amortización pérdidas tributarias	-	(1.227.474)
Más Menos Otras partidas conciliatorias	38.945	-
Base imponible total	<u>2.157.361</u>	<u>2.216.807</u>
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	474.619	264.000
Impuesto a la renta calculado (reversión)	-	104.844
Total impuesto a la renta del año	<u>474.619</u>	<u>368.844</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta causado	474.619	368.845
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(840.906)	(250.571)
Crédito tributario por Impuesto a salida de divisas	<u>(3.407.071)</u>	<u>(2.830.364)</u>
Saldo a favor	<u>(3.773.358)</u>	<u>(2.712.090)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el año 2014 y 2013, la Compañía determinó que el anticipo mínimo de ascendía a US\$362.310 (2013: US\$268.654), monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta el monto de US\$474.623 (2013: US\$368.845).

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2013	(323.464)
Cargo a resultados por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u> (323.464)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(18.179)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>(341.643)</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Pasivo por Impuesto Diferido	Activos por Impuesto diferido	Total
Impuestos diferidos:			
Al 1 de enero de 2013	(405.994)	82.529	(323.464)
Crédito/ (débito) a resultados por Impuestos diferidos	-	-	-
Al 31 de diciembre del 2013	(405.994)	82.529	(323.464)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	64.359	(82.529)	(18.170)
Al 31 de diciembre del 2014	(341.635)	-	(341.634)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto a la renta	1.829.015	3.194.005
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	402.383	702.681
Efecto fiscal de los gastos no deducibles:		
Al calcular la ganancia fiscal	63.668	55.061
Otras partidas conciliatorias	8.568	(270.044)
Reinversión de utilidades	-	(118.854)
Impuesto a la renta	474.619	368.844
Tasa efectiva	26%	12%

(e) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6.000.000, o únicamente presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior si en el mismo periodo fiscal el monto acumulado es superior a US\$3.000.000. La Compañía no ha efectuado durante los años 2014 y 2013 operaciones que superen dicho monto.

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

(f) Otros asuntos

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

17 **BENEFICIOS A EMPLEADOS**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldos al</u>		<u>Pagos y/o</u>		<u>Saldos al</u>
	<u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>utilizaciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>final</u>
Año 2014					
Beneficios a empleados (1)	608.398	2.359.421	2.463.944	62.521	441.355
Provisión para Jubilación patronal (Nota 19)	671.298	39.574	-	-	710.872
Provisión para Desahucio (Nota 19)	162.788	8.483	-	-	171.271
Año 2013					
Beneficios a empleados (1)	442.362	216.020	49.984	-	608.398
Provisión para Jubilación patronal (Nota 19)	545.594	125.704	-	-	671.298
Provisión para Desahucio (Nota 19)	139.656	23.132	-	-	162.788

(1) Incluye principalmente US\$ 322.764 y US\$ 563.648 de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio 2014 y 2013, respectivamente.

18 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipo futuras ventas	46.130	18.231
Obligaciones con el IESS	44.987	37.837
Intereses	86.103	69.774
Dividendos por pagar	60.147	-
Otros	16.417	17.236
	<u>253.784</u>	<u>143.078</u>

19 BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonificación Desahucio	171.270	162.788
Jubilación Patronal	<u>710.872</u>	<u>671.298</u>
	<u>882.142</u>	<u>834.085</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	7,6	7,7
Antigüedad para jubilación (hombre y mujeres)	25 años	25 años

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo del Servicio	79.255	23.132
Costo financiero	56.211	-
Reducción de provisión	(21.492)	-
Pérdida actuarial reconocida en ORI	(58.599)	-
Ajuste	<u>(7.318)</u>	<u>-</u>
	<u>48.057</u>	<u>23.132</u>

20 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 144.272 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$ 100

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

cada una (2013: 113.160); siendo sus accionistas personas naturales y jurídicas, los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador, Chile, Estados Unidos y Panamá.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 se aprueba el aumento de capital suscrito y pagado de la compañía por un monto de US\$ 3.111.200 según el siguiente detalle:

- Utilidades 2013 por US\$ 2.262.645
- Reserva Legal por US\$ 287.855
- Utilidades Acumuladas por US\$ 200.000
- Aportes en numerario al contado por US\$ 360.700, el cual es compensado de créditos con la Compañía Inversiones Colombo Venezolana de Panamá y aportes al contado.

21 RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la reserva constituida alcanza el 0,03% (2013: 0,7%) del capital suscrito.

Superávit de revaluación:

Se registró como contrapartida de los ajustes de valor de mercado de la propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizando en absorber pérdidas o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo deudor solo podrán ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses.)

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

22 VENTAS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas Matriz (1)	35.904.910	45.013.689
Ventas Guayaquil (1)	39.193.845	36.994.354
Descuentos	(37.266.572)	(37.854.488)
Devolución	(954.276)	(886.549)
	<u>36.877.906</u>	<u>43.267.006</u>

(1) Corresponden a ingresos por venta de productos de acero para la industria y la construcción.

23 GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Costos</u>	<u>Gastos de Administración</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
2014				
Costos Inventario	26.744.202	-	-	26.744.202
Sueldos Salarios y beneficios sociales	534.430	1.096.859	480.036	2.111.325
Servicios de terceros	249.711	1.384.771	77.931	1.692.413
Honorarios	4.548	1.084.032	1.824	1.090.704
Mantenimiento	565.548	70.906	39.016	675.470
Depreciaciones	419.619	-	-	419.619
Gastos Exportación y Operacionales	-	99.552	44.777	144.329
Servicios básicos	-	142.706	-	142.706
Seguros	17.672	115.651	2.607	135.930
Arriendo	9.493	114.633	-	124.126
Impuestos y contribuciones	-	116.418	345	116.763
Provisión Cuentas Incobrables	-	95.000	-	95.000
Movilización	33.339	21.452	40.200	94.991
Jubilación Patronal y Desahucio	-	70.629	-	70.629
	<u>28.578.861</u>	<u>4.392.610</u>	<u>686.737</u>	<u>33.658.208</u>
2013				
Costos Inventario	31.499.421	-	-	31.499.421
Servicios de terceros	223.371	1.866.440	85.637	1.978.448
Sueldos Salarios y beneficios sociales	607.356	902.153	472.192	1.981.701
Honorarios	2.798	857.738	-	860.536
Gastos Exportación y Operacionales	-	742.797	-	742.797
Mantenimiento	392.134	119.923	49.012	561.069
Depreciaciones	439.777	-	-	439.777
Jubilación Patronal y Desahucio	-	216.020	-	216.020
Seguros	16.129	139.029	2.391	157.548
Arriendo	18.802	114.963	-	131.765
Servicios básicos	-	116.646	-	116.646
Provisión Cuentas Incobrables	-	88.445	-	88.445
Movilización	27.705	15.090	45.220	88.015
Impuestos y contribuciones	-	51.990	574	52.564
	<u>33.225.494</u>	<u>5.031.233</u>	<u>658.026</u>	<u>38.914.752</u>

24 GARANTÍAS ENTREGADAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantiene las siguientes garantías entregadas por las obligaciones contraídas:

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Institución</u>	<u>2014</u>
Hipotecaria	Préstamos	Banco Pichichina C.A.	3.360.711
Fianza Solidaria	Préstamos	Banco Pichichina C.A.	2
Reserva de Dominio	Préstamos	Banco Pichichina C.A.	25.526
Bienes Muebles	Préstamos	Banco Pichichina C.A.	807.720
Reserva de Dominio	Préstamos	Banco Bolivarianos S.A.	68.920
Prenda Comercial	Préstamos	Banco Bolivarianos S.A.	782.999
Inventarios	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.975.005
Bienes Muebles	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	669.919
Bienes Muebles	Préstamos	Banco Rumiñahui S.A.	126.000
Bienes Muebles	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	980.001
Bienes Inmuebles	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	1.900.000
Inventarios	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	980.000
Inventarios	Préstamos	Banco Internacional S.A.	3.706.144
Aval Antonio Ferro	Préstamos	Banco Pichincha Panamá	-
Aval Sebastia Ferro	Préstamos	Banco Bolivariano Panamá	-
			<u>16.382.947</u>

25 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.