

FERRO TORRE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

FERRO TORRE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

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.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

FERRO TORRE S.A.

Quito, 22 de abril del 2016

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 2015, 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.

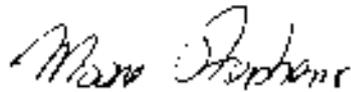
Responsabilidad del auditor

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.

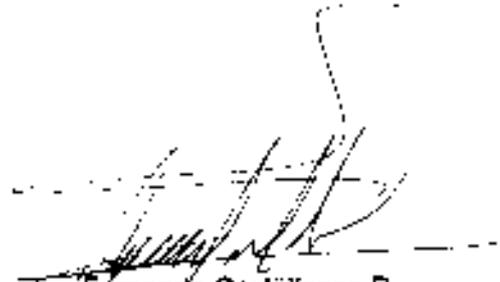
A los accionistas de
FERRO TORRE S.A.
Quito, 22 de abril del 2016

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 2015 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)



Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro 36169

FERRO TORRE S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo	6	82.724	121.941
Cuentas por cobrar comerciales	7	3.673.812	4.563.044
Anticipos entregados	8	162.549	120.799
Inventarios	9	11.299.515	14.890.941
Impuestos por recuperar	10	<u>4.448.098</u>	<u>4.707.068</u>
Total del activo corriente		<u>19.666.698</u>	<u>24.403.793</u>
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	11	<u>11.984.741</u>	<u>11.436.633</u>
Total del activo no corriente		<u>11.984.741</u>	<u>11.436.633</u>
Total activos		<u>31.651.439</u>	<u>35.840.426</u>

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


Sebastián Ferro
Gerente General

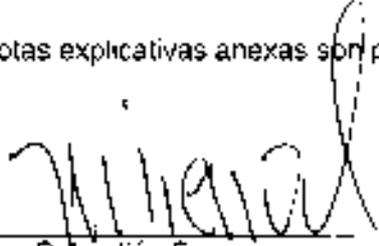
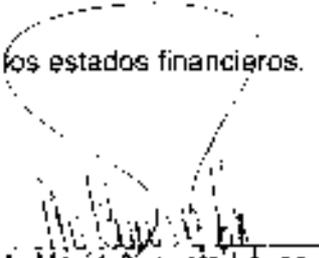

C.P.A. María Augusta Loyo
Contadora General

FERRO TORRE S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	6	2.721	96.440
Proveedores	12	3.102.306	5.989.124
Obligaciones financieras	14	10.465.176	12.344.405
Impuestos por pagar	15	336.514	776.193
Beneficios a empleados	17	286.658	441.355
Otras cuentas por pagar	18	<u>426.595</u>	<u>253.784</u>
Total del pasivo corriente		<u>14.619.970</u>	<u>19.901.301</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	2.628.722	2.601.252
Beneficios a empleados	17 y 19	1.019.796	882.142
Impuesto diferido	16	<u>309.497</u>	<u>341.635</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3.958.015</u>	<u>3.825.029</u>
Total pasivo		<u>18.577.985</u>	<u>23.726.330</u>
Patrimonio			
Capital	20	15.827.200	14.427.200
Reserva legal	21	9.814	5.032
Otros Resultados Integrales		28.585	(58.599)
Superávit por Valuación	21	3.577.225	3.416.886
Resultados acumulados	21	<u>(6.369.370)</u>	<u>(5.676.423)</u>
Total Patrimonio		<u>13.073.454</u>	<u>12.114.096</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>31.651.439</u>	<u>35.840.426</u>

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

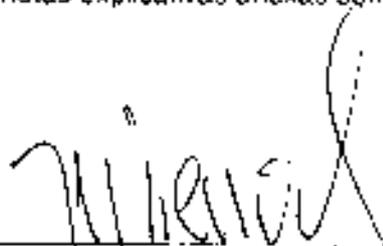

Sebastián Ferro
Gerente General
C.P.A. María Augusta Loyos
Contadora

FERRO TORRE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ventas	22	32.294.537	36.877.906
Costo de ventas	23	<u>(24.902.583)</u>	<u>(28.578.861)</u>
Utilidad bruta		7.391.954	8.299.045
Gastos Operativos:			
Gastos de administración	23	(4.225.379)	(4.392.610)
Gastos de ventas	23	<u>(856.772)</u>	<u>(686.737)</u>
Utilidad operacional		2.309.803	3.219.698
Otros ingresos, neto		157.718	15.527
Gastos financieros, neto		<u>(1.478.758)</u>	<u>(1.406.210)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		988.755	1.829.015
Impuesto a la renta corriente	16	(267.613)	(474.619)
Impuesto a la renta diferido	16	<u>32.138</u>	<u>(18.170)</u>
Utilidad neta del año		753.280	1.336.226
Otros resultados integrales	19	<u>87.184</u>	<u>(58.599)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>840.464</u>	<u>1.277.627</u>
Número de acciones	20	158.272	144.272
Utilidad por Acción		5.31	8.86

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 EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales (ORA)	Suplemento valoración	Resultados Acumulados	Totales
					Aplicación NIIF	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2014	11.316.000	1.000	-	3.416.886	(7.946.236)	(1.084.851)
Resolución de la Junta de Accionistas del 28 de marzo de 2014						
Aumento de capital	3.111.200	(287.850)	-	-	-	(7.462.645)
Apropiación de reserva legal	-	265.107	-	-	-	(205.197)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(250.000)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	26.320
Reservatos	-	-	(58.590)	-	-	1.393.226
Utilidad neta y resultado integral del año						
Saldo al 31 de diciembre del 2014	14.427.200	5.032	(30.599)	3.416.886	(7.956.236)	(7.270.187)
Resolución de la Junta de Accionistas del 27 de abril de 2015						
Aumento de capital	1.400.000	(200.000)	-	-	-	(1.200.000)
Apropiación de reserva legal	-	200.702	-	-	-	(204.793)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(200.000)
Reajuste de la partida de anticipos a la renta por reversión de utilidades 2014 (Ver Nota 3.1)	-	-	-	160.309	-	318.804
Pago de un pago de dividendos año 2012	-	-	-	-	-	(140.339)
Utilidad neta y resultado integral del año						253.280
Saldo al 31 de diciembre del 2015	15.827.200	5.814	28.585	3.577.225	(2.966.236)	(1.413.134)

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

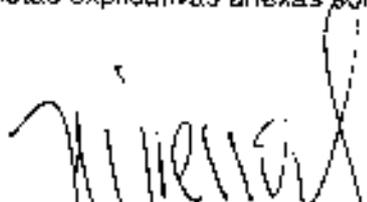
Sebastián Ferro
Gerente General

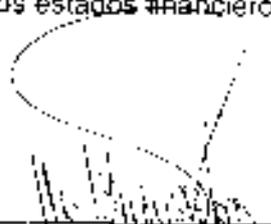
Maria Augustia Loyos
Comptadora

FERRO TORRE S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo en actividades de operación			
Efectivo recibido de clientes		31.201.996	37.683.614
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(28.559.344)	(38.367.763)
Otros gastos, netos		<u>(1.437.517)</u>	<u>(1.815.739)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		3.205.435	(2.499.908)
Flujo de efectivo en actividades de inversión			
Adiciones de propiedades y equipo	17	<u>(1.192.893)</u>	<u>(3.109.627)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(1.192.893)	(3.109.627)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento			
Obligaciones financieras		(1.851.759)	5.411.272
Aportes para capitalización	20	-	360.700
Dividendos pagados a los socios		<u>(200.000)</u>	<u>(309.597)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento		(2.051.759)	5.463.375
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(39.217)	(146.160)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>121.941</u>	<u>268.101</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>82.724</u></u>	<u><u>121.941</u></u>

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


Sebastián Ferro
Gerente General


C.P.A. María Augusta Eoyas
Contadora

FERRO TORRE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia	2015	2014
	<u>a Notas</u>		
Utilidad antes de impuesto a la renta		988.755	1.829.015
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Depreciaciones	1	644.785	419.620
Jubilación patronal y cesahucio		87.794	106.656
Provisión para cuentas dudosas	7	(45.000)	95.000
Otros ajustes		-	(32.280)
		<u>1.676.334</u>	<u>2.418.011</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		1.032.541	805.707
Inventarios		3.591.425	(5.260.046)
Otras cuentas por cobrar		(155.058)	(1.047.677)
Proveedores		(2.313.634)	615.100
Otras cuentas por pagar		(399.145)	279.227
Participación a trabajadores		(197.128)	(290.230)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>3.205.435</u>	<u>(2.499.908)</u>

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

Sebastián Ferro
Gerente General

C.P.A. María Augusta Leyos
Contadora

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(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 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 18 de abril del 2016 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 2015 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 2015 y 2014 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 2016

(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 que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIF 10 y NIC 28	Enmienda Sobre la venta o aponeo de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2016
NIF 11	Enmienda Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero del 2016
NIF 14	Mejora Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos e ingresos que no se reconocerán como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda Plantas de producción las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar de fabricación	1 de enero del 2016
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 5	Mejora Clasificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1 de julio del 2016
NIF 7	Mejora Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros internos	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda Relevaciones relacionadas con materialidad, segregación y subsidiarias, notas y otros resultados integrales	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora Clasificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora Clasificación de lo relacionada con información revelada en el reporte interno y las referencias del mismo	1 de julio del 2016
NIF 10, NIF 12 Y NIC 28	Enmiendas Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2016
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 llamados "Coberturas propias".	1 de enero del 2018
NIF 15	Mejora Requerimientos para reconocimiento de ingresos que surcan a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros)	1 de enero del 2018

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2016; 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.

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 del mismo por año.

2.5 Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos. 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 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "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.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) 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 y proveedores. 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 2015**

(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 corriente, 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 período 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 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$150.000 y US\$195.000 respectivamente, que de acuerdo a lo establecido en los párrafos precedentes representa el 100% de provisión sobre los activos financieros.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha 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

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 periodos 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

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 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 periodo 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, planta y equipos excede a su monto recuperable, este 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, periodo que la Administración ha definido como menor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han activado costos de endeudamiento.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

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 temporarias 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 activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con

- (i) las diferencias temporarias deducibles,
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(ii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de períodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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 temporarias.

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 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 6.31% (2014: 6.54%) equivalente a la tasa

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

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"

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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, quien 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

(i) 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.

(ii) 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

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) 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 e Internacional.

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.

(iv) 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 2015 y de 2014, 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.

(v) 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

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 en instituciones financieras con las siguientes calificaciones

Entidad financiera	Calificación	
	2015 (1)	2014
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 Rumitahuí S.A.	AA+	AA
Banco Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
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.

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

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

- 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 periodo restante 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 2015</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Obligaciones financieras	10 465 176	2 628 722
Proveedores	3 102 306	-
Otras cuentas por pagar	426 374	-
	<u>13 993 856</u>	<u>2 628 722</u>

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<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>

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.
- 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 2015 y de 2014 fueron los siguientes

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones financieras (Nota 14)	13.093.898	14.945.657
Proveedores (Nota 12)	3.102.306	5.989.124
Otras cuentas por pagar (Nota 18)	426.374	253.784
	<u>16.622.578</u>	<u>21.188.565</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	<u>(82.724)</u>	<u>(25.501)</u>
Deuda neta	16.539.854	21.163.064
Total patrimonio neto	13.073.454	12.114.096
Capital total	29.613.308	33.277.160
Ratio de apalancamiento	56%	64%

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.

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 180 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

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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:

	2016		2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	80.003	-	25.501	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)	3.673.912	-	4.583.044	-
Total activos financieros	<u>3.753.915</u>	<u>-</u>	<u>4.608.545</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras (Nota 14)	10.455.176	2.628.722	12.344.405	2.601.252
Proveedores (Nota 12)	3.102.308	-	5.989.124	-
Total pasivos financieros	<u>13.557.482</u>	<u>2.628.722</u>	<u>18.333.529</u>	<u>2.601.252</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).

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos 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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	4.290	3.228
Bancos (1)	78.434	118.713
	<u>82.724</u>	<u>121.941</u>
Sobregiros bancarios (2)	<u>(2.721)</u>	<u>(96.440)</u>
	<u>80.003</u>	<u>25.501</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Internacional S.A.	24.832	3.158
Banco Guayaquil S.A.	22.005	57.846
Banco Bolivariano S.A.	17.446	-
Banco General Rumiñahui S.A.	7.214	56.000
Banco Pichincha C.A.	6.183	-
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	-	1.254
Banco Bolivariano Panamá	754	456
	<u>78.434</u>	<u>118.713</u>

(2) Los sobregiros bancarios son los siguientes

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	(2.721)	-
Banco Bolivariano S.A.	-	(95.816)
Banco Pichincha C.A.	-	(624)
	<u>(2.721)</u>	<u>(96.440)</u>

7 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes Comerciales (1)	3 095.506	4.696.488
Otras Cuentas por Cobrar	728.306	61.556
Provisión Cuentas Incobrables (2)	(150.000)	(195.000)
	<u>3.673.812</u>	<u>4.563.044</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
De 0 a 30 días	1 146.971	4.197 087
De 31 a 60 días	601.334	141 456
De 61 a 90 días	91.980	85.649
De 91 a 180 días	228.087	3.028
De 181 a 260 días	213.136	48 206
De 261 a 360 días	18.716	90 947
Mas 361 días	795.283	130 115
	<u>3.095.506</u>	<u>4.696 488</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	195.000	100.000
Incrementos de provisión	-	95 000
Reverso	(45.000)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>150 000</u>	<u>195 000</u>

8 ANTICIPOS ENTREGADOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos empleados	42.332	33.930
Seguros (1)	72 567	57 769
Otros	47.650	29.100
	<u>162.549</u>	<u>120 799</u>

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

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

9 INVENTARIOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materia Prima (1)	1.978.968	3.588.175
Productos Terminados (2)	7.641.025	10.892.653
Mercaderías en Tránsito	1.377.407	410.113
Productos en proceso	272.090	-
Otros	30.025	-
	<u>11.299.515</u>	<u>14.890.941</u>

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

(2) Corresponde principalmente a perfiles y tubos de diferentes dimensiones.

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

10 IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
IVA Crédito Tributario (1)	280.880	200.590
Retenciones en la Fuente (2)	735.360	840.906
Impuesto a la salida de divisas ISD (3)	3.382.978	3.407.071
Provisión Crédito Tributario ISD por Compensar (4)	68.870	258.101
	<u>4.448.088</u>	<u>4.707.068</u>

(1) Corresponde principalmente al IVA generado en las compras de bienes y servicios realizadas al 31 de diciembre del 2015. Estos valores se recuperarán con las ventas futuras de la Compañía.

(2) Corresponde a retenciones de impuestos de los años 2013, 2014 y 2015, que serán 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 de los años 2013, 2014 y 2015. La Compañía realizó los trámites correspondientes para solicitar la devolución de dichos valores, y el 26 de enero del 2016 mediante resolución 117012016RDEV014315, el SRI resolvió la devolución de US\$1.396.546 vía nota de crédito.

(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:

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Equipo de Computación</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en Curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de Enero de 2014								
Costo	2 046 716	1 910 845	157 250	292 219	7 218 372	547 078	955 830	13 128 310
Depreciación acumulada	-	(885 351)	(85 587)	(83 155)	(3 147 090)	(189 491)	-	(4 390 674)
Valor en el libro	2 046 716	1 024 494	71 663	209 064	4 071 282	357 587	955 830	8 737 636
Movimiento 2014:								
Adiciones (1)	2 200 000	-	8 845	9 378	56 898	155 342	808 000	3 238 463
Baja en costo	-	(54 187)	(5 003)	(28 841)	(340 956)	15 331	-	(429 656)
Depreciación del Año	(4 246 716)	(990 293)	(74 345)	(179 601)	(3 782 224)	(399 374)	(1 763 880)	(11 436 133)
Al 31 de Diciembre de 2014								
Costo	4 246 716	1 910 845	166 095	301 397	7 275 270	573 534	1 763 880	16 237 437
Depreciación acumulada	-	(920 552)	(91 550)	(121 986)	(3 493 046)	(174 160)	-	(4 801 304)
Valor en el libro	4 246 716	990 293	74 545	179 411	3 782 224	399 374	1 763 880	11 436 133
Movimiento 2015:								
Adiciones (2)	-	-	2 520	6 736	30 273	205 103	94 726	1 192 893
Depreciación del Año	-	(98 132)	(10 658)	(44 265)	(427 506)	(104 174)	-	(644 785)
Al 31 de Diciembre de 2015								
Costo	4 246 716	932 161	66 377	142 052	3 384 931	501 363	2 711 141	11 984 741
Depreciación acumulada	-	(1 910 845)	(168 615)	(308 333)	(7 305 545)	(779 637)	(2 711 141)	(11 984 741)
Valor en el libro	4 246 716	(978 684)	(102 238)	(166 281)	(3 920 612)	(278 274)	-	(5 446 089)
		932 161	66 377	142 052	3 384 931	501 363	2 711 141	11 984 741

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Al 31 de diciembre del 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) Al 31 de diciembre de 2015, incluye los costos incurridos en la construcción de un galpón y estructuras en la planta de Petrillo

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

12 PROVEEDORES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores Nacionales	1 143 304	827 110
Proveedores del Exterior (1)	1 959 002	5 162 014
	<u>3 102 306</u>	<u>5 989 124</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Steel Resources (Estados Unidos)	1.030.206	2 455 683
Arcelor Mittal (Luxemburgo)	617 100	1 578 790
Samsung (Corea del Sur)	159 254	-
Koddaert (Bélgica)	85 877	-
Tata International Metals (Vietnam)	66 565	-
Nucor Trading S.A. (Alemania)	-	939 466
Manuchar (Bélgica)	-	189 076
	<u>1.959.002</u>	<u>5.162.014</u>

13 PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a: personal clave de la gerencia o administración

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

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	235.894	111.600
Bonos	-	25.000
Jubilación patronal	6.260	3.067
Desahucio	4.306	893
	<u>246.460</u>	<u>140.550</u>

14 OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Obligaciones con instituciones Financieras (1)	8.564.196	1.250.972	10.122.425	66.252
Emisión de Obligaciones (2)	1.900.980	1.377.750	2.221.980	2.535.000
	<u>10.465.176</u>	<u>2.628.722</u>	<u>12.344.405</u>	<u>2.601.252</u>

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Corresponde a los siguientes préstamos bancarios

2015

<u>Banco</u>	<u>Tasa de interés / Comisión</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)	1.800.000	-
Banco Bolivariano S.A. (b)	8,83% - 9,63%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	386.401	-
Banco de la Producción S.A. (c)	9,33%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	1.167.500	-
Banco Rumñahui S.A. (d)	8,95% - 9,76%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	445.260	85.034
Banco Guayaquil S.A. (e)	9,12% - 9,33%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	2.061.047	1.166.938
Banco Internacional S.A. (f) Corporación Financiera Nacional (f)	9,76% 7,85%	Compañía (Nota 24) No aplica	915.962 1.100.000	-
			<u>7.676.170</u>	<u>1.250.972</u>
Bancos del Exterior:				
Banco Pichincha Panamá (g)	7,50%	Avalos (Nota 24)	610.000	-
Banco Bolivariano Panamá (h)	7,5% - 7,76%	Avalos (Nota 24)	118.056	-
Produbank (j)	5% - 8%		158.970	-
			<u>888.026</u>	-
			<u>8.564.196</u>	<u>1.250.972</u>

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2014

<u>Banco</u>	<u>Tasa de interés / Comisión</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)	604.533	-
Banco de la Producción S.A. (c)	8.95%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	1.970.879	4.121
Banco Rumbahui S.A. (d)	9.75%	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)	5%	Bienes de la Compañía (Nota 24)	1.543.127	-
			<u>9.241.591</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>10.122.425</u>	<u>66.252</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a: 5 avales Comex con vencimientos comprendidos entre el 26 de enero del 2016 y el 3 de junio del 2016. Dichas operaciones cobran el 5% de comisión al momento de apertura del aval bancario.

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.

(b) Al 31 de diciembre del 2015 incluye 4 préstamos prendarios comerciales con tasas de interés entre el 8.83% y 9.36% con vencimientos comprendidos entre el 18 de enero del 2016 y el 26 de agosto del 2016 y operaciones de factoring con vencimientos entre el 31 de diciembre del 2015 al 12 de febrero del 2016.

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 vencimiento 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.

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (c) Al 31 de diciembre de 2015 corresponde a 5 préstamos con una tasa del 9.33%, con vencimiento entre 20 de enero del 2016 y 28 de marzo del 2016 y a un Aval con una comisión del 4%.

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.

- (d) Al 31 de diciembre de 2015 corresponde a 6 préstamos con una tasa entre 8.95% y 9.76% con vencimiento entre el 21 de enero del 2016 y 18 de junio del 2016.

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.

- (e) Al 31 de diciembre de 2015 corresponde a 4 préstamos con una tasa entre 9.12% y 9.33% con vencimientos entre 7 de marzo del 2016 y el 20 de febrero del 2020

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

- (f) Al 31 de diciembre de 2015 corresponde a 2 préstamos con una tasa del 9.76% con vencimiento entre 4 de enero del 2016 y 23 de enero del 2016, y a 2 avales con un vencimiento entre el 14 de marzo del 2016 y el 28 de mayo del 2016.

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 2015 corresponde a un préstamo con una tasa 7.5% con vencimiento del 13 de junio de 2016.

Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a un préstamo con una tasa 6% con vencimiento del 11 de junio de 2015

- (h) Al 31 de diciembre de 2015 corresponde a 2 préstamos con una tasa de 7.5% y 7.76% con vencimiento entre el 1 de febrero del 2016 y el 28 de julio del 2016.

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 2015 corresponde a 2 préstamos con una tasa de 7.85% con vencimiento entre el 16 de febrero del 2016 y el 28 de febrero del 2016.

- (j) Al 31 de diciembre de 2015 corresponde a 2 préstamos con una tasa de 5% y 8% con vencimiento entre el 24 de enero del 2016 y el 25 de enero del 2016.

FERRÓ TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2015		2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Intereses por pagar con base venezolana (ver nota 20)	12 480	-	12 480	-
Obligaciones emitidas (a):	1 888 500	1 377 750	2 209 500	2 535 000
	<u>1 900 980</u>	<u>1 377 750</u>	<u>2 221 980</u>	<u>2 535 000</u>

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

	2015		2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Primera emisión de obligaciones financieras (i)	510 000	-	1 364 500	-
Segunda emisión de obligaciones financieras (ii)	1 378 500	1 377 750	845 000	2 535 000
	<u>1 888 500</u>	<u>1 377 750</u>	<u>2 209 500</u>	<u>2 535 000</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 2015

(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 Credit 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
- Al 31 de diciembre del 2015 la primera emisión de obligaciones de largo plazo de Ferro Torre S.A. mantiene la calificación "AA-" con observación Credit Watch, emitido por Pacific Credit Rating PCR

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

S.A., de acuerdo con el comité No. 278-2015 del 29 de octubre del 2015.

(ii) **Contrato de emisión de obligaciones 2014**

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

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Destino de la titularización: la presente titularización tiene como destino los siguiente:

<u>Destino</u>	<u>Monto</u>
Sustitución 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 Credit 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.
- Al 31 de diciembre del 2015 la segunda emisión de obligaciones de largo plazo de Ferro Torre S.A. mantiene la calificación "AA-" con observación Credit Watch, emitido por Pacific Credit Rating PCR S.A. de acuerdo con el comité No. 279-2015 del 29 de octubre del 2015.

15 IMPUESTOS POR PAGAR

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	31	33.103
Retenciones en la fuente IVA	-	10.370
Impuesto a la renta (ver nota 16)	267.613	474.619
Impuesto a la Salida de Divisas (1)	68.870	258.101
	<u>336.514</u>	<u>776.193</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

(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 2013 al 2015 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>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	267.613	474.619
Impuesto a la renta diferido	(32.138)	18.170
Cargo a los resultados integrales del año	<u>235.475</u>	<u>492.789</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	1.163.241	2.151.762
Menos: Participación laboral	<u>(174.486)</u>	<u>(322.767)</u>
Utilidad antes de impuestos	988.755	1.829.015
Más: Gastos no deducibles	330.437	289.401
Más Menos Otras partidas conciliatorias	<u>(102.769)</u>	<u>38.945</u>
Base imponible total	1.216.423	2.157.361
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Total Impuesto a la renta del año	<u>267.613</u>	<u>474.619</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta causado	267.613	474.619
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(735.360)	(840.906)
Crédito tributario por impuesto a salida de divisas	<u>(3.382.978)</u>	<u>(3.407.071)</u>
Saldo a favor	<u>(3.850.725)</u>	<u>(3.773.358)</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.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

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

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 1 de enero de 2014	(323.465)
Cargo a resultados por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014	<u>(18.170)</u> (341.635)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>32.138</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>(309.497)</u>

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

	Pasivo por Impuesto Diferido	Activos por Impuesto diferido	Total
Impuestos diferidos.			
Al 1 de enero de 2014	(405.994)	82.529	(323.465)
Credito/ (débito) a resultados por Impuestos diferidos	<u>64.359</u>	<u>(92.529)</u>	<u>(18.170)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	(341.635)	-	(341.635)
Credito a resultados por impuestos diferidos	<u>32.138</u>	-	<u>32.138</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>(309.497)</u>	-	<u>(309.497)</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	988.755	1.829.015
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
	217.526	402.383
Efecto fiscal de los gastos no deducibles		
Al calcular la ganancia fiscal	72.696	63.658
Otras partidas conciliatorias	<u>(22.609)</u>	<u>8.568</u>
Impuesto a la renta	<u>267.613</u>	<u>474.619</u>
Tasa efectiva	27%	26%

(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, mediante Resolución No NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2015 y 2014 operaciones que superen dicho monto

(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

FERRO TORRE S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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

17 BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos al</u> <u>final</u>
<u>Año 2015</u>					
Beneficios a empleados (1)	441.355	2.542.709	2.697.405	-	286.658
Provisión para Jubilación patronal (Nota 19)	710.872	98.882	6.721	-	803.033
Provisión para Desahucio (Nota 19)	171.270	76.807	31.314	-	216.763
<u>Año 2014</u>					
Beneficios a empleados (1)	608.388	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)	152.788	8.482	-	-	171.270

(1) Incluye principalmente US\$174.466 y US\$ 322.767 de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio 2015 y 2014, respectivamente.

18 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipo futuras ventas	36.732	46.130
Obligaciones con el IESS	50.701	44.967
Intereses por pagar (obligaciones)	86.150	66.103
Dividendos por pagar	100.064	60.147
Otros	152.948	16.417
	<u>426.595</u>	<u>253.764</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 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bonificación Desahucio	216.763	171.270
Jubilación Patronal	<u>803.033</u>	<u>710.872</u>
	<u>1.019.796</u>	<u>882.142</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
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%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	7,6	7,6
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>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	882.142	834.085
Costo del Servicio	84.946	79.255
Costo financiero	54.862	56.211
Reducción de provisión	(38.035)	(21.492)
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida en ORI	49.860	(58.599)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(13.999)	-
Ajuste	-	(7.318)
	<u>1.019.796</u>	<u>882.142</u>

20 CAPITAL SOCIAL

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 158.272 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$ 100 cada una (2014: 144.272) 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 27 de abril de 2015 se aprueba el aumento de capital suscrito y pagado de la compañía por un monto de US\$1 400.000 según el siguiente detalle:

- Utilidades 2014 por US\$ 1.200 000
- Reserva Legal por US\$ 200 000

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 2015 y 2014, la reserva constituida alcanza el 0.06% (2014: 0.03%) 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 hubiera, 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

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

En acta de Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril del 2015 se decidió la reinversión de las utilidades del 2014 lo que generó un exceso en la provisión del impuesto a la renta de dicho año lo cual fue regularizado contra resultados acumulados.

22 VENTAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas Matriz (1)	20.873.680	35.904.910
Ventas Guayaquil (1)	17.985.802	39.193.645
Descuentos	(6.067.169)	(37.266.572)
Devolución	<u>(497.776)</u>	<u>(954.276)</u>
	<u>32.294.537</u>	<u>36.877.906</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 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2015</u>	<u>Costos</u>	<u>Gastos de Administración</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
Costos Inventario	22.438.844	-	-	22.438.844
Sueldos Salarios y beneficios sociales	1.344.464	1.139.942	500.907	2.985.313
Servicios de terceros	178.577	1.312.861	106.168	1.597.606
Honorarios	19.989	620.896	120.828	761.713
Mantenimiento	254.991	112.147	43.356	410.494
Depreciaciones	644.785	-	-	644.785
Gastos Exportación y Operacionales	-	114.664	14.036	128.700
Servicios básicos	-	146.719	22.501	169.220
Seguros	50	131.558	-	131.608
Arrendo	3.312	108.000	10.164	121.476
Impuestos y contribuciones	-	131.622	365	131.987
Mobilización	17.571	8.967	38.447	64.985
Jubilación Patronal y Desahucio	-	247.722	-	247.722
Otros	-	150.281	-	150.281
	<u>24.902.583</u>	<u>4.225.379</u>	<u>856.772</u>	<u>29.834.453</u>
<u>2014</u>				
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	1.364.771	77.931	1.692.413
Honorarios	4.848	1.084.032	1.824	1.090.704
Mantenimiento	565.548	70.906	39.016	675.470
Depreciaciones	419.620	-	-	419.620
Gastos Exportación y Operacionales	-	99.552	44.777	144.329
Servicios básicos	-	142.706	-	142.706
Seguros	17.672	115.651	2.807	135.930
Arrendo	9.492	114.633	-	124.125
Impuestos y contribuciones	-	116.418	345	116.763
Provisión Cuentas Incobrables	-	95.000	-	95.000
Mobilización	33.339	21.452	40.200	94.991
Jubilación Patronal y Desahucio	-	70.629	-	70.629
	<u>28.578.881</u>	<u>4.392.510</u>	<u>666.737</u>	<u>33.658.208</u>

24 GARANTÍAS ENTREGADAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2015

<u>Garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Institución</u>	
Hipotecaria	Préstamos	Banco Pichichina C.A.	2.862.715
Reserva de Dominio	Préstamos	Banco Pichichina C.A.	25.526
Bienes Muebles	Préstamos	Banco Pichichina C.A.	807.720
Bienes Muebles	Préstamos	Banco General Rumiñahui S.A.	200.333
Frenda Comercial	Préstamos	Banco Bolivarianos S.A.	598.948
Inventarios	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	1.634.505
Bienes Muebles	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	547.830
Bienes Muebles	Préstamos	Banco Rumiñahui S.A.	126.000
Inventario	Préstamos	Banco Guayaquil	305.589
Inventario	Préstamos	Banco Guayaquil	325.925
Inventario	Préstamos	Banco Guayaquil	268.800
Hipotecaria	Préstamos	Banco Guayaquil	2.319.495
Inventarios	Préstamos	Banco Internacional S.A.	1.100.000
			<u>11.223.367</u>

(Véase página siguiente)

FERRO TORRE S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2014

<u>Garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Institución</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.	25.525
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.	752.999
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.	960.000
Inventarios	Préstamos	Banco Internacional S.A.	3.708.144
Aval Antonio Ferro	Préstamos	Banco Pichincha Panamá	-
Aval Sebastia Ferro	Préstamos	Banco Bolivariano Panamá	-
			15.382.947

26 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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.