

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado (no consolidado) de situación financiera	3
Estado (no consolidado) de resultado integral	4
Estado (no consolidado) de cambios en el patrimonio	5
Estado (no consolidado) de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA, que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

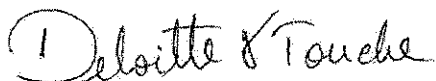
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

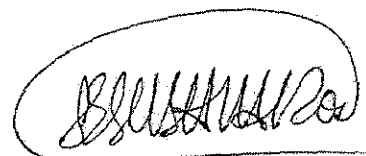
Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/encabezados la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA, al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)



Quito, Marzo 2, 2015
Registro No. 019



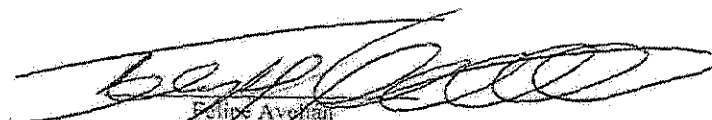
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

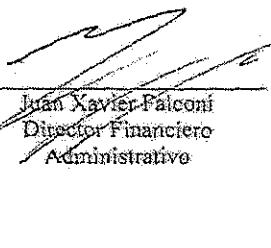
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	16,863	17,125
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	39,578	28,683
Inventarios	6	152,504	111,227
Activos por impuestos corrientes	12	10,712	7,978
Otros activos		<u>912</u>	<u>1,000</u>
Total activos corrientes		<u>210,569</u>	<u>166,013</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo, neto	7	110,457	106,219
Propiedades de inversión	9	1,300	1,300
Activos por impuestos no corrientes	12	2,001	1,536
Inversiones en subsidiarias	8	16,458	701
Activos intangibles		1,511	1,776
Otros activos			<u>49</u>
Total activos no corrientes		<u>131,727</u>	<u>111,581</u>
 TOTAL		 342,296	 277,594

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Felipe Ayche
Presidente Ejecutivo
Admáceró S.A.
(Representante Legal)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	10	88,855	50,300
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	18,312	13,599
Pasivos por impuestos corrientes	12	1,878	2,043
Obligaciones acumuladas	14	<u>6,936</u>	<u>6,500</u>
Total pasivos corrientes		<u>115,981</u>	<u>72,442</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	10	64,657	62,896
Obligación por beneficios definidos	13	13,754	12,610
Otros pasivos financieros		1,428	2,596
Pasivos por impuestos diferidos	14	<u>1,443</u>	<u>1,892</u>
Total pasivos no corrientes		<u>81,282</u>	<u>79,994</u>
Total pasivos		<u>197,263</u>	<u>152,436</u>
PATRIMONIO:	17		
Capital social		72,500	65,000
Reserva legal		13,663	11,659
Utilidades retenidas		<u>58,870</u>	<u>48,499</u>
Total patrimonio		<u>145,033</u>	<u>125,158</u>
TOTAL		<u>342,296</u>	<u>277,594</u>


 Juan Xavier Falconi
 Director Financiero
 Administrativo

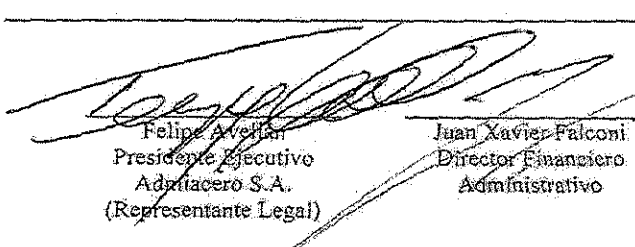

 Susana Maldonado
 Gerente de Finanzas y
 Contabilidad

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
VENTAS NETAS	18	314,575	327,795
COSTO DE VENTAS	19	<u>248,435</u>	<u>264,716</u>
MARGEN BRUTO		66,140	63,079
Ingresos por inversiones		875	388
Gastos de ventas	19	(20,171)	(19,926)
Gastos de administración	19	(12,889)	(10,243)
Costos financieros	20	(10,669)	(9,363)
Otros ingresos	21	3,918	2,315
Otros gastos	21	<u>(1,682)</u>	<u>(1,354)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		25,522	24,896
Menos gasto por impuesto a la renta:			
Corriente	12	6,218	5,146
Diferido	12	<u>(449)</u>	<u>(293)</u>
Total		<u>5,769</u>	<u>4,853</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>19,753</u>	<u>20,043</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones por obligaciones de beneficios definidos y total resultado integral	15	<u>122</u>	<u>(326)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>19,875</u>	<u>19,717</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Felipe Avellan
Presidente Ejecutivo
Admiacero S.A.
(Representante Legal)

Juan Xavier Falconi
Director Financiero
Administrativo

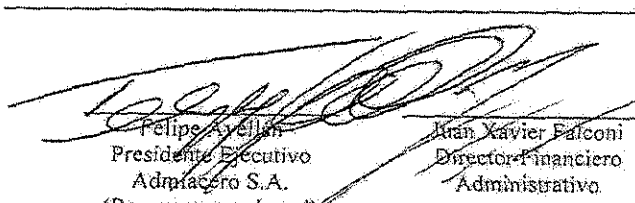
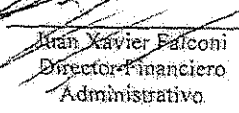

Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	... Utilidades retenidas ... <u>Distribuíbles</u> <u>Adopción de NUF</u>	<u>Total</u>
				... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre de 2012		53,750	10,264	41,073 3,547	108,634
Utilidad del año				20,043	20,043
Capitalizaciones		11,250		(11,250)	
Transferencia			1,395	(1,395)	
Otro resultado integral				(326)	(326)
Dividendos pagados				(3,193)	(3,193)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		65,000	11,659	44,952 3,547	125,158
Utilidad del año				19,753	19,753
Capitalizaciones		7,500		(7,500)	
Transferencia			2,004	(2,004)	
Otro resultado integral	15			122	122
Saldos al 31 de diciembre de 2014		<u>72,500</u>	<u>13,663</u>	<u>55,323</u> <u>3,547</u>	<u>145,033</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

 Felipe Ayellán Presidente Ejecutivo Admascero S.A. (Representante Legal)	 Juan Xavier Falconi Director Financiero Administrativo	 Susana Maldonado Gerente de Finanzas y Contabilidad	- 5 -
--	---	--	-------

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		314,904	326,854
Pagos a proveedores y trabajadores		(300,683)	(284,800)
Intereses pagados		(9,504)	(9,415)
Participación a trabajadores		(4,394)	(2,894)
Impuesto a la renta		(8,952)	(8,466)
Intereses ganados		875	388
Otros gastos (ingresos), neto		<u>2,232</u>	<u>(188)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado) actividades de operación		<u>(5,522)</u>	<u>21,479</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(16,703)	(17,628)
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones en subsidiarias		(15,756)	
Adquisición de propiedades de inversión			(1,300)
Adquisición de activos intangibles		(717)	(1,096)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		<u>452</u>	<u>1,685</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(32,724)</u>	<u>(18,339)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento de préstamos		67,697	12,099
Disminución por pago de préstamos		(29,713)	(18,703)
Dividendos pagados en efectivo		<u>—</u>	<u>(3,193)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>37,984</u>	<u>(9,797)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(262)	(6,657)
Saldos al comienzo del año		<u>17,125</u>	<u>23,782</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>16,863</u>	<u>17,125</u>

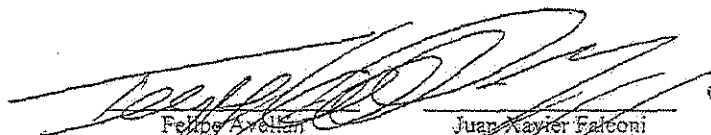
(Continúa...)

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO) (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	19,753	20,043
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación	12,065	10,781
Amortización de gastos	984	842
Beneficios definidos	1,312	1,040
Provisión cuentas incobrables	181	210
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(54)	(1,150)
Pasivos diferidos	(449)	(293)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(760)	(3,781)
Inventario	(41,277)	(1,743)
Otros activos	(198)	(2,611)
Cuentas por pagar	5,135	(680)
Otras cuentas por pagar	(1,961)	288
Anticipos de clientes	1,090	(606)
Intereses por pagar	1,164	(52)
Participación a trabajadores	110	1,451
Impuesto a la renta crédito tributario	(2,733)	(2,689)
Otros pasivos	<u>116</u>	<u>429</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(5,522)</u>	<u>21,479</u>

Ver nota a los estados financieros (no consolidados)


Felipe Avellan
Presidente Ejecutivo
Admiacero S.A.
(Representante Legal)

Juan Xavier Falconi
Director Financiero
Administrativo


Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad