

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros 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 y sus subsidiarias:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA y sus subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados 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 consolidados

La gerencia de Acería del Ecuador ADELCA C.A. y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros 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 consolidados de Acería del Ecuador ADELCA C.A. y sus subsidiarias 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 Acería del Ecuador ADELCA C.A. y sus subsidiarias. 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 consolidados.

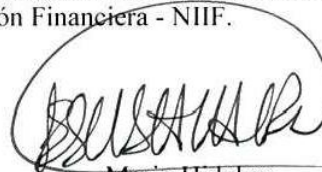
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados se presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera consolidada de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA y sus subsidiarias 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.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 2, 2015
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	16,933	17,125
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	29,635	28,742
Inventarios	6	152,504	111,227
Activos por impuestos corrientes	10	11,772	8,071
Otros activos		<u>1,251</u>	<u>1,000</u>
Total activos corrientes		<u>212,095</u>	<u>166,165</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	127,578	108,064
Activos por impuestos no corrientes	10	2,001	1,536
Activos intangibles		1,557	1,776
Otros activos			<u>49</u>
Total activos no corrientes		<u>131,136</u>	<u>111,425</u>
 TOTAL		 <u>343,231</u>	 <u>277,590</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ing. Felipe Avellán
Presidente Ejecutivo
Admiacero 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	8	88,855	50,300
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	19,222	13,602
Pasivos por impuestos corrientes	10	1,914	2,043
Obligaciones acumuladas	12	<u>6,938</u>	<u>6,500</u>
Total pasivos corrientes		<u>116,929</u>	<u>72,445</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	8	64,657	62,896
Obligación por beneficios definidos	13	13,754	12,610
Otros pasivos financieros		1,428	2,596
Pasivos por impuestos diferidos	10	<u>1,443</u>	<u>1,892</u>
Total pasivos no corrientes		<u>81,282</u>	<u>79,994</u>
Total pasivos		<u>198,211</u>	<u>152,439</u>
PATRIMONIO:	15		
Capital social		72,500	65,000
Reserva legal		13,663	11,659
Utilidades retenidas		<u>58,857</u>	<u>48,492</u>
Total patrimonio		<u>145,020</u>	<u>125,151</u>
TOTAL		<u>343,231</u>	<u>277,590</u>


 Juan Xavier Falconi
 Director Financiero
 Administrativo


 Susana Maldonado
 Gerente de Finanzas y
 Contabilidad

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS, NETOS	16	314,575	327,795
COSTO DE VENTAS	17	<u>248,433</u>	<u>264,716</u>
MARGEN BRUTO		66,142	63,079
Ingresos por inversiones		875	388
Gastos de ventas	17	(20,171)	(19,926)
Gastos de administración	17	(12,894)	(10,248)
Costos financieros	18	(10,671)	(9,363)
Otros ingresos	19	3,919	2,314
Otros gastos	19	<u>(1,682)</u>	<u>(1,353)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		25,518	24,891
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		6,220	5,146
Diferido		<u>(449)</u>	<u>(293)</u>
Total		<u>5,771</u>	<u>4,853</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>19,747</u>	<u>20,038</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasificaron posteriormente a resultados:			
Nuevas mediciones por obligaciones de beneficios definidos	11	<u>122</u>	<u>(326)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>19,869</u>	<u>19,712</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ing. Felipe Avellán
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 Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Resultados Adopción NIIF</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	53,750	10,264	41,071	3,547	108,632
Utilidad del año			20,038		20,038
Otro resultado integral			(326)		(326)
Capitalizaciones	11,250		(11,250)		
Transferencia		1,395	(1,395)		
Dividendos pagados	—	—	(3,193)	—	(3,193)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	65,000	11,659	44,945	3,547	125,151
Utilidad del año			19,747		19,747
Otro resultado integral			122		122
Capitalizaciones	7,500		(7,500)		
Transferencia	—	2,004	(2,004)	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>72,500</u>	<u>13,663</u>	<u>55,310</u>	<u>3,547</u>	<u>145,020</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ing. Felipe Avellán
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 Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<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	326,152
Pagos a proveedores y trabajadores	(300,502)	(284,098)
Intereses pagados	(9,504)	(9,415)
Participación a trabajadores	(4,394)	(2,894)
Impuesto a la renta	(9,497)	(8,466)
Intereses ganados	875	388
Otros gastos, ingresos neto	<u>2,232</u>	<u>(188)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(5,886)</u>	<u>21,479</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(31,979)	(18,928)
Adquisición de activos intangibles	(763)	(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>(32,290)</u>	<u>(18,339)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos y otros pasivos financieros	67,697	12,099
Disminución de préstamos y otros pasivos financieros	(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	(192)	(6,657)
SalDOS al comienzo del año	<u>17,125</u>	<u>23,782</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>16,933</u>	<u>17,125</u>

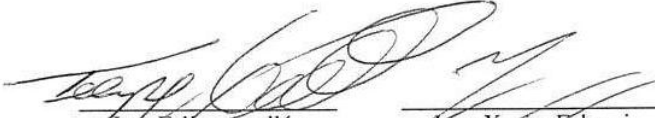
(Continúa...)

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA Y SUBSIDIARIAS

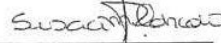
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<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	19,747	20,038
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)
Ingresos diferidos	(449)	(293)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(760)	(3,781)
Inventario	(41,277)	(1,743)
Otros activos	(152)	(2,223)
Cuentas por pagar	4,731	(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>46</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(5,886)</u>	<u>21,479</u>

Ver nota a los estados financieros consolidados


Ing. Felipe Avellán
Presidente Ejecutivo
Admiacero S.A.
(Representante Legal)

Juan Xavier Falconi
Director Financiero
Administrativo


Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad