



ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

INDICE

- Informe de los auditores independientes
- Estado separado de situación financiera
- Estado separado de resultados integrales
- Estado separado de cambios en el patrimonio
- Estado separado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA

Quito, 30 de marzo de 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 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 de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros separados 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 separados 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 separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros separados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros separados, 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 entidad. 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 separados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



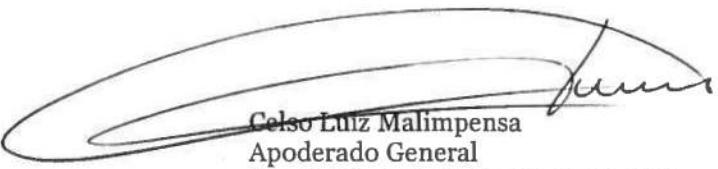
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA
Quito, 30 de marzo de 2016

Otros asuntos

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto de los siguientes asuntos:
 - a) Tal como se menciona en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.
 - b) Los estados financieros de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 2 de marzo de 2015, expresó una opinión sin salvedades.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011


Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	36,755	16,863
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	27,620	24,627
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	23	3,694	3,481
Inventarios	8	95,271	152,504
Anticipos a proveedores		1,465	1,470
Impuestos por recuperar	13	8,022	10,712
Otros activos		1,140	912
Total activos corrientes		<u>173,967</u>	<u>210,569</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	9	177,406	110,457
Propiedades de inversión		-	1,300
Impuestos por recuperar	13	2,008	2,001
Inversiones en subsidiarias	10	710	16,458
Activos intangibles		893	1,511
Otros activos		194	-
Total activos no corrientes		<u>181,211</u>	<u>131,727</u>
Total activos		<u>355,178</u>	<u>342,296</u>

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


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
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO	PASIVO	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes				
Obligaciones bancarias y financieras		11	79,071	88,855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		12	21,050	14,894
Anticipo de clientes			2,643	3,418
Impuestos por pagar		13	707	1,878
Beneficios sociales		14	5,818	6,936
Total pasivos corrientes			<u>109,289</u>	<u>115,981</u>
Pasivos no corriente				
Obligaciones bancarias y financieras		11	71,466	64,657
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		12	557	1,428
Obligación por beneficios definidos		15	14,393	13,754
Impuesto a la renta diferido		13	1,129	1,443
Total pasivos no corrientes			<u>87,545</u>	<u>81,282</u>
Total pasivos			<u>196,834</u>	<u>197,263</u>
Patrimonio				
Capital social			72,500	72,500
Reserva legal			15,639	13,663
Utilidades acumuladas			70,205	58,870
Total patrimonio			<u>158,344</u>	<u>145,033</u>
Total pasivos y patrimonio			<u>355,178</u>	<u>342,296</u>

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



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

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas netas	17	299,467	314,575
Costo de ventas	18	(234,752)	(248,435)
Utilidad bruta		64,715	66,140
Gastos de ventas y comercialización	18	(19,640)	(20,171)
Gastos de administración	18	(15,022)	(12,889)
Utilidad operacional		30,053	33,080
Gastos financieros, netos	19	(9,258)	(9,348)
Otros ingresos (gastos)	20	(149)	1,790
Utilidad antes de Impuesto a la renta		20,646	25,522
Impuesto a la renta	13	(7,475)	(5,769)
Utilidad neta del año		13,171	19,753
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	15	422	122
Resultado integral del año		13,593	19,875

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



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

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expressado en miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados Acumulados		
			Adopción de NIIF	Resultados acumulados	Otros resultados integrales
Saldos al 1 de enero de 2014	65,000	11,659	3,547	45,278	(326) 125,158
Capitalización de resultados	7,500	-	-	(7,500)	-
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	19,753	122 19,875
Apropiación de reserva legal	-	2,004	-	(2,004)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	72,500	13,663	3,547	55,527	(204) 145,033
Efecto (pérdida) en fusión por absorción (1)	-	-	-	(282)	(282)
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	13,171	422 13,593
Apropiación de reserva legal	-	1,976	-	(1,976)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	72,500	15,639	3,547	66,440	218 158,344

(1) Ver Nota 10.

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


 Juan Xavier Falconi
 Director Financiero
 Admiacero S.A.
 (Representante Legal)


 Susana Maldonado
 Gerente de Finanzas y
 Contabilidad

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	295,368	314,904
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(194,615)	(300,683)
Intereses pagados	(10,981)	(9,504)
Intereses recibidos	1,208	875
Participación trabajadores	(4,504)	(4,394)
Impuesto a la renta	(877)	(8,952)
Otros ingresos, neto	(156)	2,232
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	 85,443	 (5,522)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo - Milagro	(36,758)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo - Milagro (Efectos de la fusión) (1)	(19,039)	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo otras localidades	(6,448)	(16,703)
Inversiones en subsidiarias	(4)	(15,756)
Activos intangibles (software)	(435)	(717)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	356	452
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 (62,328)	 (32,724)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias y financieras recibidas	40,802	67,697
Obligaciones bancarias y financieras pagadas	(44,133)	(29,713)
 Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamiento	 (3,331)	 37,984
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Incremento (disminución) neto	19,784	(262)
Saldo al inicio del año	16,863	17,125
Incremento caja por fusión por absorción, Nota 10	108	-
 36,755	 16,863	

- (1) El monto incluido como flujo de efectivo de las actividades de inversión incluyen US\$19,039 que la Compañía entregó en calidad de aportes de capital a su subsidiaria Adelca del Litoral S.A. durante el año 2015, monto que fue utilizado en la construcción de la nueva planta en Milagro, previo a la fusión por absorción realizada en el año. (Ver Nota 10)

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del año		<u>13,171</u>	<u>19,753</u>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con efectivo neto usado en flujos de operación:			
Depreciación de activos fijos	9	12,785	12,065
Provision cuentas incobrables	7	242	192
Amortización activos intangibles		1,092	984
Obligación por beneficios definidos	15	2,003	1,838
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	20	(7)	(54)
Impuesto a la renta diferido	13	(314)	(449)
Variaciones del capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas		(3,592)	(771)
Inventarios		57,233	(41,277)
Otras cuentas por cobrar		(134)	(198)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,509	3,174
Anticipos de clientes		(774)	1,090
Intereses por pagar		(514)	1,164
Beneficios sociales		(1,118)	226
Impuestos por recuperar		5,974	(2,733)
Impuestos por pagar		(1,171)	-
Obligación por beneficios definidos		(942)	(526)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>85,443</u>	<u>(5,522)</u>

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


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

Juan Xavier Falconi
 Director Financiero
 Administrativo


 Susana Maldonado
 Gerente de Finanzas y
 Contabilidad