



ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA

Quito, 29 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA (la "Compañía") que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA al 31 de diciembre del 2016 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados".

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

Independencia

Somos independientes de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otro asunto

Sin calificar nuestra opinión informamos que como se indica 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 del 2016, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.



Acería del Ecuador C.A. - ADELCA
Quito, 29 de marzo del 2017

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual del Gerente General que no incluye los estados financieros separados ni el informe de auditoría sobre los mismos, el cual fue obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Gerente General y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

La Administración de Acería del Ecuador C.A. – ADELCA es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra



Acería del Ecuador C.A. - ADELCA
Quito, 29 de marzo del 2017

opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

RICARDO HERNÁNDEZ

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

Esteban Valencia
Socio

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

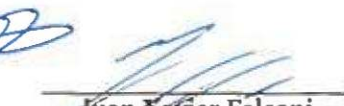
ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

ACTIVO	Notas	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	30,980	36,755
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	37,417	27,620
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	23	1,023	3,694
Inventarios	8	94,720	95,271
Anticipos a proveedores y otros		3,075	1,465
Impuestos por recuperar	13	2,946	8,022
Otros activos		987	1,140
Total activos corrientes		171,148	173,967
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	9	223,458	177,406
Propiedades de inversión		124	-
Impuestos por recuperar	13	1,588	2,008
Inversiones en subsidiarias	10	764	710
Activos intangibles		509	893
Otros activos		170	194
Total activos no corrientes		226,613	181,211
Total activos		397,761	355,178

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

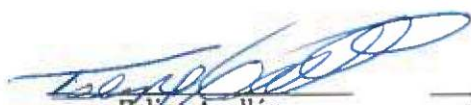

Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad

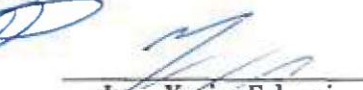
ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO	Notas	2016	2015 (Re-establecidos Nota 2.2)
Pasivos corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras	11	34,839	79,071
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	12	44,161	21,050
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	23	32	-
Anticipo de clientes		2,577	2,643
Impuestos por pagar	13	1,494	707
Beneficios sociales	14	6,532	5,818
Total pasivos corrientes		89,635	109,289
Pasivos no corriente			
Obligaciones bancarias y financieras	11	117,048	71,466
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	12	139	557
Obligación por beneficios definidos	15	15,750	15,838
Impuesto a la renta diferido	13	918	1,129
Total pasivos no corrientes		133,855	88,990
Total pasivos		223,490	198,279
Patrimonio			
Capital social		72,500	72,500
Reserva legal		16,956	15,639
Utilidades acumuladas		84,815	68,760
Total patrimonio		174,271	156,899
Total pasivos y patrimonio		397,761	355,178

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


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


Juan Xayier Falconi
Director Financiero
Administrativo


Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

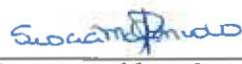
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Re-establecido Nota 2.2.)
Ventas netas	17	247,923	299,467
Costo de ventas	18	<u>(185,833)</u>	<u>(234,752)</u>
Utilidad bruta		62,090	64,715
Gastos de ventas y comercialización	18	(18,015)	(19,640)
Gastos de administración	18	<u>(14,618)</u>	<u>(15,022)</u>
Utilidad operacional		29,457	30,053
Gastos financieros, neto	19	(6,123)	(9,258)
Otros gastos, neto	20	<u>(885)</u>	<u>(149)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		22,449	20,646
Impuesto a la renta	13	<u>(5,953)</u>	<u>(7,475)</u>
Utilidad neta del año		<u>16,496</u>	<u>13,171</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	15	<u>878</u>	<u>485</u>
Resultado integral del año		<u>17,374</u>	<u>13,656</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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Adopción de NIIF	Resultados acumulados		Total
				Resultados acumulados	Otros resultados integrales	
Saldos al 1 de enero de 2015	72,500	13,663	3,547	55,527	(204)	145,033
Efecto por la aplicación de la enmienda de la NIC 19 (Nota 2.2)	-	-	-	-	(1,508)	(1,508)
Saldos re-establecidos al 1 de enero del 2015	72,500	13,663	3,547	55,527	(1,712)	143,525
Efecto (pérdida) en fusión por absorción (1)	-	-	-	(282)	-	(282)
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	13,171	485	13,656
Apropiación de reserva legal	-	1,976	-	(1,976)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	72,500	15,639	3,547	66,440	(1,227)	156,899
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	16,496	878	17,374
Apropiación de reserva legal	-	1,317	-	(1,317)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	72,500	16,956	3,547	81,619	(349)	174,271

(1) Ver Nota 10.

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


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 SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Re-establecido Nota 2.2.)
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	238,046	295,368
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(175,929)	(194,615)
Intereses pagados	(7,801)	(10,459)
Comisiones bancarias pagadas	(730)	(522)
Intereses recibidos	1,786	1,208
Participación trabajadores	(3,643)	(4,504)
Impuesto a la renta	(4,476)	(877)
Otros pagos, neto	(949)	(156)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	46,304	85,443
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo - Milagro (2)	(49,140)	(36,758)
Pago de propiedades, planta y equipo - Milagro (Efectos de la fusión) (1)	-	(19,039)
Pago por adquisición de propiedades, planta y equipo otras localidades	(4,979)	(6,448)
Inversiones en subsidiarias	(54)	(4)
Pago por compra de activos intangibles (software)	(221)	(435)
Efectivo recibido en venta de propiedades, planta y equipo	763	356
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(53,631)	(62,328)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias y financieras recibidas	108,670	40,802
Obligaciones bancarias y financieras pagadas	(107,118)	(44,133)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	1,552	(3,331)
Efectivo y equivalentes de efectivo		
(Disminución) incremento neto	(5,775)	19,784
Saldo al inicio del año	36,755	16,863
Incremento caja por fusión por absorción (Ver Nota 10)	-	108
	<u>30,980</u>	<u>36,755</u>

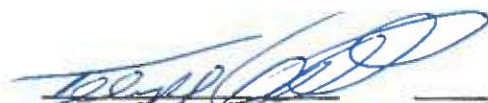
- (1) El monto incluido en el 2015 como flujo de efectivo de las actividades de inversión incluyen US\$19,039 que la Compañía entregó en calidad de aportes de capital a su subsidiaria Adelca del Litoral S.A. durante el año 2015, monto que fue utilizado en la construcción de la nueva planta en Milagro, previo a la fusión por absorción realizada en el año (Ver Nota 10).
- (2) En el 2016 incluye US\$2.3 millones correspondientes a intereses pagados y capitalizados del préstamo otorgado por el BID, mismos que están registrados como activos fijos.

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Re-establecidos Nota 2.2)
Utilidad neta del año		<u>16,496</u>	<u>13,171</u>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con efectivo neto provisto en flujos de operación:			
Depreciación de activos fijos	9	13,385	12,785
Provision cuentas incobrables	7	293	242
Amortización activos intangibles		605	1,092
Obligación por beneficios definidos	15	1,747	1,900
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	20	(63)	(7)
Impuesto a la renta diferido	13	(211)	(314)
Variaciones del capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas		(9,811)	(3,592)
Inventarios		551	57,233
Otras cuentas por cobrar		4,643	(134)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		17,127	1,509
Anticipos de clientes		(67)	(774)
Intereses y comisiones por pagar		(621)	(514)
Beneficios sociales		713	(1,118)
Impuestos por recuperar		1,688	5,974
Impuestos por pagar		787	(1,171)
Obligación por beneficios definidos		(957)	(839)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>46,304</u>	<u>85,443</u>

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


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


Juan Xavier Falconi
Director Financiero
Administrativo


Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad



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

31 DE DICIEMBRE DE 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA

Quito, 29 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA (la "Compañía") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados."

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

Independencia

Somos independientes de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.



Acería del Ecuador C.A. - ADELCA
Quito, 29 de marzo del 2017

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual del Gerente General que no incluye los estados financieros consolidados ni el informe de auditoría sobre los mismos, el cual fue obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Gerente General y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros consolidados

La Administración de Acería del Ecuador C.A. – ADELCA es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

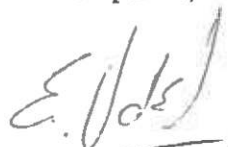
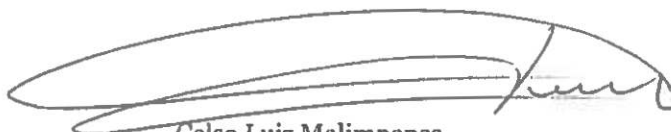
Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para

nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.


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

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

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	Notas	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	31,033	36,755
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	37,475	27,678
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	22	1,023	3,694
Inventarios	8	94,720	95,271
Anticipos a proveedores		3,075	1,465
Impuestos por recuperar	12	3,038	8,115
Otros activos		987	1,140
Total activos corrientes		171,351	174,118
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	9	224,004	177,951
Propiedades de inversión		124	-
Impuestos por recuperar	12	1,588	2,008
Activos intangibles		509	893
Otros activos		170	194
Total activos no corrientes		226,395	181,046
Total activos		397,746	355,164

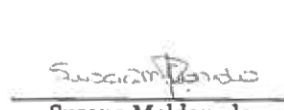
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



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 CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

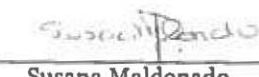
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO	Notas	2016	2015 (Re-establecidos Nota 2.2)
Pasivos corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras	10	34,839	79,071
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	44,161	21,054
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	22	32	-
Anticipo de clientes		2,577	2,643
Impuestos por pagar	12	1,495	707
Beneficios sociales	13	6,534	5,818
Total pasivos corrientes		89,638	109,293
Pasivos no corriente			
Obligaciones bancarias y financieras	10	117,048	71,466
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	139	557
Obligación por beneficios definidos	14	15,750	15,838
Impuesto a la renta diferido	12	918	1,129
Total pasivos no corrientes		133,855	88,990
Total pasivos		223,493	198,283
Patrimonio			
Capital social		72,500	72,500
Reserva legal		16,956	15,639
Utilidades acumuladas		84,797	68,742
Total patrimonio		174,253	156,881
Total pasivos y patrimonio		397,746	355,164

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


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 CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Re-establecido Nota 2.2.)
Ventas netas	16	247,923	299,467
Costo de ventas	17	(185,833)	(234,747)
Utilidad bruta		62,090	64,720
Gastos de ventas y comercialización	17	(18,015)	(19,640)
Gastos de administración	17	(14,620)	(15,293)
Utilidad operacional		29,455	29,787
Gastos financieros, netos	18	(6,123)	(9,259)
Otros gastos, neto	19	(883)	(166)
Utilidad antes de Impuesto a la renta		22,449	20,362
Impuesto a la renta	12	(5,953)	(7,478)
Utilidad neta del año		16,496	12,884
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	14	878	485
Resultado integral del año		17,374	13,369

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


Felipe Aveillán
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 CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados			Total
			Adopción de NIIF	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	
Saldos al 1 de enero de 2015	72,500	13,663	3,547	55,514	(204)	145,020
Efecto por la aplicación de la emienda de la NIC 19 (Nota 2.2)	-	-	-	-	(1,508)	(1,508)
Saldos re-establecidos al 1 de enero del 2015	72,500	13,663	3,547	55,514	(1,712)	143,512
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	12,884	485	13,369
Apropiación de reserva legal	-	1,976	-	(1,976)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	72,500	15,639	3,547	66,422	(1,227)	156,881
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	16,496	878	17,374
Apropiación de reserva legal	-	1,317	-	(1,317)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	72,500	16,956	3,547	81,601	(349)	174,253

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros 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 CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Re-establecido Ver 2.2.)
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	238,046	295,368
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(175,929)	(194,579)
Intereses pagados	(7,801)	(10,459)
Comisiones bancarias pagadas	(730)	(522)
Intereses recibidos	1,786	1,208
Participación trabajadores	(3,643)	(4,504)
Impuesto a la renta	(4,476)	(879)
Otros pagos, neto	(950)	(156)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	46,303	85,477
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo - Milagro (1)	(49,140)	(55,797)
Pago por adquisiciones de propiedades, planta y equipo otras localidades	(4,979)	(6,448)
Pago por compra de activos intangibles (software)	(221)	(435)
Efectivo recibido en venta de propiedades, planta y equipo	763	356
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(53,577)	(62,324)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias y financieras recibidas	108,670	40,802
Obligaciones bancarias y financieras pagadas	(107,118)	(44,133)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	1,552	(3,331)
Efectivo y equivalentes de efectivo		
(Disminución) incremento neto	(5,722)	19,822
Saldo al inicio del año	36,755	16,933
Saldo al final del año	31,033	36,755

- (1) En el 2016 incluye US\$2.3 millones correspondientes a intereses pagados y capitalizados del préstamo otorgado por el BID, mismos que están registrados como activos fijos.

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

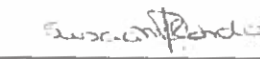
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Re-establecido Nota 2.2)
Utilidad neta del año		<u>16,496</u>	<u>12,884</u>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con efectivo neto usado en flujos de operación:			
Depreciación de activos fijos	9	13,385	12,785
Provision cuentas incobrables	7	293	242
Amortización activos intangibles		605	1,092
Obligación por beneficios definidos	14	1,747	2,003
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	19	(63)	(7)
Impuesto a la renta diferido	12	(211)	(314)
Variaciones del capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas		(9,811)	(3,592)
Inventarios		551	57,233
Otras cuentas por cobrar		4,641	(134)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		17,127	1,832
Anticipos de clientes		(67)	(774)
Intereses por pagar		(621)	(514)
Beneficios sociales		713	(1,118)
Impuestos por recuperar		1,688	5,974
Impuestos por pagar		787	(1,173)
Obligación por beneficios definidos		(957)	(942)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>46,303</u>	<u>85,477</u>

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


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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA (la "Compañía" o "ADELCA") está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación e industrialización de acero estructural, acero en varillas, perfiles, platinas, entre otros productos de acero, y la importación y exportación de bienes y servicios relacionados con su actividad. Su domicilio principal es en el Km 1 ½ vía a Santo Domingo y las oficinas administrativas en la calle del Establo lote 50 y calle del Charro, Santa Lucía, Cumbayá.

El 20 de diciembre de 2013, se realizó un cambio en el estatuto de la Compañía relacionado con su actividad principal; desde esa fecha, la Compañía podrá distribuir otros productos ligados al sector de la construcción como son productos pétreos, cemento, hormigón, cables, productos metálicos, maquinaria, herramientas y otros materiales utilizados en la construcción. La Compañía podrá realizar esta comercialización de manera directa o con alianzas estratégicas o comerciales con otras compañías.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía mantiene la subsidiaria Provmetalica S.A., con una participación del 99.99%. Esta Compañía está constituida en el Ecuador desde noviembre del 2007, tiene por objeto la venta al por mayor y menor de materiales reciclables. Esta subsidiaria en los cinco últimos años no ha mantenido operación.

1.1 Operaciones

En el 2014, ADELCA estableció una subsidiaria denominada Adelca del Litoral S.A., con una participación accionaria en esta subsidiaria del 99.99%, con el objetivo de desarrollar la construcción de una nueva planta de fundición y laminación como plan de expansión a las plantas de la Compañía. Esta nueva planta denominada Planta "Milagro" tendrá una inversión aproximada de US\$130,000 y se considerará entre las más grandes del país.

La constitución de Adelca del Litoral S.A. se realizó con el objeto de acogerse al beneficio de exoneración de Impuesto a la Renta por los 5 años primeros de operación de la nueva subsidiaria contemplado en el artículo 9.1 de la Ley de Régimen Tributario Interno y que fue incluido por el COPCI. Posteriormente fue modificada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, publicada en Registro Oficial Suplemento No. 405 del 29 de diciembre de 2014, creando un nuevo incentivo tributario orientado a la constitución de una inversión nueva y no de una compañía nueva. Dado este nuevo incentivo, en el año 2015 ADELCA y Adelca del Litoral S.A. decidieron fusionarse por absorción para acogerse al nuevo incentivo tributario. ADELCA absorbió a la compañía Adelca del Litoral S.A. mediante escritura pública de fusión por absorción debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías con resolución de 27 de julio de 2015 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de agosto de 2015.

En el mes de octubre de 2015, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo BID, para financiar la inversión de la Planta Industrial en Milagro por US\$79,000 (ver Nota 11).

Durante el 2016, ADELCA continuó con la construcción y montaje de la planta ubicada en Milagro. A finales del año se iniciaron las pruebas de producción de la planta de laminados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza los 1,504 y 1,396 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1.2 Situación económica

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros, entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada podría originar efectos en las operaciones de la Compañía tales como: disminución en ventas dada la menor actividad económica, especialmente en el sector de la construcción y un incremento en sus costos vis-a-vis competidores de otros países con monedas devaluadas. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: fortalecimiento de su área comercial, fortalecimiento de sus líneas de crédito y un manejo de mayores montos de liquidez y la implementación de planes de reducción de costos, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

1.3 Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido emitidos con la autorización de la Administración de la Compañía, de fecha 24 de marzo del 2017 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva el 30 de marzo del 2017.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Restablecimiento de saldos iniciales

La Administración de la Compañía para dar cumplimiento a las modificaciones de la NIC 19, cuya aplicación fue a partir del ejercicio económico 2016, con respecto a la tasa de descuento y con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros separado del 2016 con los del año 2015, ha restablecido los saldos del año 2015, para presentar por separado los efectos del cambio de tasa de descuento tanto dentro del pasivo de largo plazo, como dentro de los resultados integrales, de acuerdo a lo establecido en la enmienda a la NIC 19, según se muestra en el siguiente detalle:

	<u>Saldo anterior 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Ajuste NIC 19</u>	<u>Saldo ajustado 31 de diciembre del 2015</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras	71,466	-	71,466
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	557	-	557
Obligación por beneficios definidos	14,393	1,445	15,838
Impuesto a la renta diferido	1,129	-	1,129
Total pasivos no corrientes	<u>87,545</u>	<u>1,445</u>	<u>88,990</u>
Patrimonio			
Capital social	72,500	-	72,500
Reservas	15,639	-	15,639
Resultados acumulados	70,187	(1,445)	68,742
Total patrimonio	<u>158,326</u>	<u>(1,445)</u>	<u>156,881</u>