



ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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, 21 de marzo del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA y su Subsidiaria (la "Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 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 de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA y su Subsidiaria al 31 de diciembre del 2017, el desempeño consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados 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. 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 y su Subsidiaria 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, 21 de marzo del 2018

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 o 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

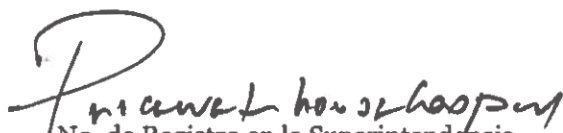


Acería del Ecuador C.A. - ADELCA
Quito, 21 de marzo del 2018

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 colusión, 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 calificada. 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.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de la entidad o actividad de negocio de la Compañía y su Subsidiaria para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Compañía y su Subsidiaria y, consecuentemente, por la opinión de auditoría.

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


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

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	Notas	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	24,054	31,033
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	40,750	37,475
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	22	1,119	1,023
Inventarios	8	105,767	94,720
Anticipos a proveedores y otros		3,234	3,075
Impuestos por recuperar	12	7,545	3,038
Otros activos		801	987
Total activos corrientes		183,270	171,351
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	9	242,348	224,004
Propiedades de inversión		3,380	124
Impuestos por recuperar	12	1,581	1,588
Activos intangibles		482	509
Otros activos		139	170
Total activos no corrientes		247,930	226,395
Total activos		431,200	397,746

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 SITUACIÓN FINANCIERA****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017****(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO	Notas	2017	2016
Pasivos corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras	10	36,135	34,839
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	11	39,876	44,161
Cuentas por pagar comerciales a compañías relacionadas	22	1,808	32
Anticipo de clientes		4,153	2,577
Impuestos por pagar	12	1,644	1,495
Beneficios sociales	13	5,661	6,534
Total pasivos corrientes		89,277	89,638
Pasivos no corriente			
Obligaciones bancarias y financieras	10	139,972	117,048
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	11	1,414	139
Obligación por beneficios definidos	14	14,235	15,750
Impuesto a la renta diferido	12	774	918
Total pasivos no corrientes		156,395	133,855
Total pasivos		245,672	223,493
Patrimonio			
Capital social		72,500	72,500
Reserva legal		18,605	16,956
Utilidades acumuladas		94,423	84,797
Total patrimonio		185,528	174,253
Total pasivos y patrimonio		431,200	397,746

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

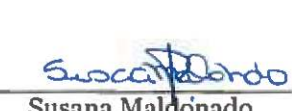
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas netas	16	285,145	247,923
Costo de ventas	17	<u>(232,693)</u>	<u>(185,833)</u>
Utilidad bruta		52,452	62,090
Gastos de ventas y comercialización	17	(19,052)	(18,015)
Gastos de administración	17	<u>(14,032)</u>	<u>(14,620)</u>
Utilidad operacional		19,368	29,455
Gastos financieros, neto	18	(7,530)	(6,123)
Otros gastos, neto	19	<u>144</u>	<u>(883)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		11,982	22,449
Impuesto a la renta	12	<u>(2,279)</u>	<u>(5,953)</u>
Utilidad neta del año		<u>9,703</u>	<u>16,496</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	14	<u>1,572</u>	<u>878</u>
Resultado integral del año		<u>11,275</u>	<u>17,374</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

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(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 2016	72,500	15,639	3,547	66,420	(1,227)	156,879
Apropiación de reserva legal	-	1,317	-	(1,317)	-	-
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	16,496	878	17,374
Saldos al 31 de diciembre de 2016	72,500	16,956	3,547	81,599	(349)	174,253
Apropiación de reserva legal	-	1,649	-	(1,649)	-	-
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	9,703	1,572	11,275
Saldos al 31 de diciembre de 2017	72,500	18,605	3,547	89,653	1,223	185,528

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

 Felipe Ayellán 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 DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Efectivo recibido de clientes	280,035	238,046
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(260,607)	(175,929)
Intereses pagados	(8,704)	(7,801)
Comisiones bancarias pagadas	(324)	(730)
Intereses recibidos	1,002	1,786
Participación trabajadores	(3,962)	(3,643)
Impuesto a la renta	(6,939)	(4,476)
Otros ingresos, neto	<u>185</u>	<u>(950)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	686	46,303
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo - Milagro (1)	(25,494)	(49,140)
Pago por adquisición de propiedades, planta y equipo otras localidades	(3,691)	(4,979)
Pago por compra de activos intangibles (software)	(169)	(221)
Efectivo recibido en venta de propiedades, planta y equipo	<u>-</u>	<u>763</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(29,354)</u>	<u>(53,577)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias y financieras recibidas	114,095	108,670
Obligaciones bancarias y financieras pagadas	<u>(92,406)</u>	<u>(107,118)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>21,689</u>	<u>1,552</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
(Disminución) incremento neto	(6,979)	(5,722)
Saldo al inicio del año	<u>31,033</u>	<u>36,755</u>
	<u>24,054</u>	<u>31,033</u>

- (1) En el 2017 incluye US\$3,472 (2016: US\$2,300) 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 DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta del año		<u>9,703</u>	<u>16,496</u>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con efectivo neto provisto en flujos de operación:			
Depreciación de activos fijos	9	14,489	13,385
Provision cuentas incobrables, neta de bajas	7	268	293
Amortización activos intangibles		336	605
Obligación por beneficios definidos	14	1,931	1,747
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	19	44	(63)
Impuesto a la renta diferido	12	<u>(144)</u>	<u>(211)</u>
Variaciones del capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas		(6,684)	(9,811)
Inventarios		(11,047)	551
Otras cuentas por cobrar		334	4,642
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(2,512)	17,127
Anticipos de clientes		1,574	(67)
Intereses y comisiones por pagar		(495)	(621)
Beneficios sociales		(871)	713
Impuestos por recuperar		(4,516)	1,688
Impuestos por pagar		150	787
Obligación por beneficios definidos		<u>(1,874)</u>	<u>(957)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>686</u>	<u>46,303</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



ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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, 21 de marzo del 2018

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 2017 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 2017 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. 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 2017, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.



Acería del Ecuador C.A. - ADELCA
Quito, 21 de marzo del 2018

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 o 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

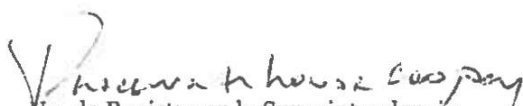


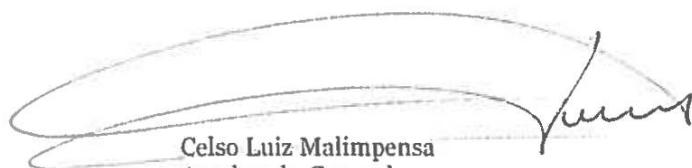
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA
Quito, 21 de marzo del 2018

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 colusión, 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 calificada. 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.


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

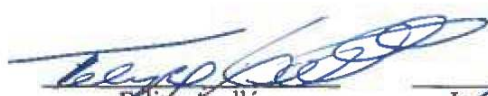
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	Notas	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	24,002	30,980
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	40,750	37,417
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	23	1,119	1,023
Inventarios	8	105,767	94,720
Anticipos a proveedores y otros		3,234	3,075
Impuestos por recuperar	13	7,462	2,946
Otros activos		801	987
Total activos corrientes		183,135	171,148
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	9	242,348	223,458
Propiedades de inversión		2,843	124
Impuestos por recuperar	13	1,581	1,588
Inversiones en subsidiarias	10	764	764
Activos intangibles		482	509
Otros activos		139	170
Total activos no corrientes		248,157	226,613
Total activos		431,292	397,761

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

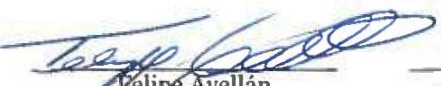
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO	Notas	2017	2016
Pasivos corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras	11	36,135	34,839
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	12	39,873	44,161
Cuentas por pagar comerciales a compañías relacionadas	23	1,808	32
Anticipo de clientes		4,153	2,577
Impuestos por pagar	13	1,644	1,494
Beneficios sociales	14	5,661	6,532
Total pasivos corrientes		89,274	89,635
Pasivos no corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras	11	139,972	117,048
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	12	1,414	139
Obligación por beneficios definidos	15	14,235	15,750
Impuesto a la renta diferido	13	774	918
Total pasivos no corrientes		156,395	133,855
Total pasivos		245,669	223,490
Patrimonio			
Capital social		72,500	72,500
Reserva legal		18,605	16,956
Utilidades acumuladas		94,518	84,815
Total patrimonio		185,623	174,271
Total pasivos y patrimonio		431,292	397,761

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 DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas netas	17	285,145	247,923
Costo de ventas	18	(232,693)	(185,833)
Utilidad bruta		52,452	62,090
Gastos de ventas y comercialización	18	(19,052)	(18,015)
Gastos de administración	18	(14,027)	(14,618)
Utilidad operacional		19,373	29,457
Gastos financieros, neto	19	(7,530)	(6,123)
Otros gastos, neto	20	216	(885)
Utilidad antes de Impuesto a la renta		12,059	22,449
Impuesto a la renta	13	(2,279)	(5,953)
Utilidad neta del año		9,780	16,496
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	15	1,572	878
Resultado integral del año		11,352	17,374

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


Felipe Ayellán
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 DEL 2017**
(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 2016	72,500	15,639	3,547	66,440	(1,227)	156,899
Apropiación de reserva legal	-	1,317	-	(1,317)	-	-
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	16,496	878	17,374
Saldos al 31 de diciembre de 2016	72,500	16,956	3,547	81,619	(349)	174,271
Apropiación de reserva legal	-	1,649	-	(1,649)	-	-
Utilidad neta y otros resultados integrales del año	-	-	-	9,780	1,572	11,352
Saldos al 31 de diciembre de 2017	72,500	18,605	3,547	89,750	1,223	185,623

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


Felipe Arellan
Presidente Ejecutivo
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 DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Efectivo recibido de clientes	280,035	238,046
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(260,607)	(175,929)
Intereses pagados	(8,704)	(7,801)
Comisiones bancarias pagadas	(324)	(730)
Intereses recibidos	1,002	1,786
Participación trabajadores	(3,962)	(3,643)
Impuesto a la renta	(6,939)	(4,476)
Otros ingresos, neto	185	(949)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	686	46,304
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo - Milagro (1)	(25,494)	(49,140)
Pago por adquisición de propiedades, planta y equipo otras localidades	(3,691)	(4,979)
Inversiones en subsidiarias	-	(54)
Pago por compra de activos intangibles (software)	(169)	(221)
Efectivo recibido en venta de propiedades, planta y equipo	-	763
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(29,354)	(53,631)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias y financieras recibidas	114,095	108,670
Obligaciones bancarias y financieras pagadas	(92,406)	(107,118)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	21,689	1,552
Efectivo y equivalentes de efectivo		
(Disminución) incremento neto	(6,979)	(5,775)
Saldo al inicio del año	30,980	36,755
	<u>24,002</u>	<u>30,980</u>

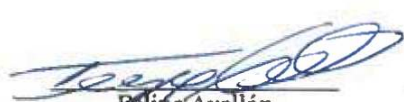
- (1) En el 2017 incluye US\$3,472 (2016: US\$2,300) correspondientes a intereses pagados y capitalizados del préstamo otorgado por el BID, mismos que están registrados como activos fijos.

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	2017	2016
Utilidad neta del año		<u>9,780</u>	<u>16,496</u>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con efectivo neto provisto en flujos de operación:			
Depreciación de activos fijos	9	14,489	13,385
Provision cuentas incobrables, neta de bajas	7	268	293
Amortización activos intangibles		336	605
Obligación por beneficios definidos	15	1,931	1,747
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	20	(31)	(63)
Impuesto a la renta diferido	13	<u>(144)</u>	<u>(211)</u>
Variaciones del capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas		(6,684)	(9,811)
Inventarios		(11,047)	551
Otras cuentas por cobrar		334	4,643
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(2,514)	17,127
Anticipos de clientes		1,574	(67)
Intereses y comisiones por pagar		(495)	(621)
Beneficios sociales		(871)	713
Impuestos por recuperar		(4,516)	1,688
Impuestos por pagar		150	787
Obligación por beneficios definidos		<u>(1,874)</u>	<u>(957)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u><u>686</u></u>	<u><u>46,304</u></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