

Acería del Ecuador C.A. – ADELCA y Subsidiaria

*Estados Financieros Consolidados por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del
2018 e Informe de los Auditores
Independientes*

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado consolidado de situación financiera	4
Estado consolidado de resultado integral	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	9

Abreviaturas:

BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CAF	Corporación Andina de Fomento
CII	Corporación Interamericana de Inversiones
FV	Valor razonable con cambios en resultados (Fair value)
FVORI	Valor razonable con cambios en otro resultado integral
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PCE	Pérdida de crédito esperada
SPPI	Sólo pagos del principal e intereses
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Acería del Ecuador C.A. ADELCA y su subsidiaria (el Grupo) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a 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 posición financiera de Acería del Ecuador C.A. ADELCA y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*". Somos independientes de Acería del Ecuador C.A. ADELCA y su subsidiaria de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código.

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

Otro asunto

Los estados financieros consolidados de Acería del Ecuador C.A. ADELCA y su subsidiaria por el año terminado al 31 de diciembre del 2017, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 21 de marzo del 2018.

Información presentada en adición a los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros consolidados y nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados del Grupo, 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 de los Administradores a la Junta de Accionistas 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 de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Accionistas

Responsabilidad de la Administración del Grupo por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero del Grupo.

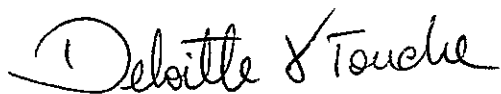
Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a 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 (NIA); detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

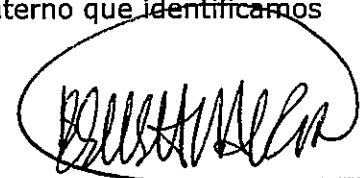
Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos 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 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 vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, evaluamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada de auditoría relacionada con la información financiera de las entidades que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo, así como únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables de la Administración del Grupo respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Quito, Marzo 14, 2019
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/18</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>31/12/17</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	10,702	24,054
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	44,447	43,984
Inventarios	8	140,130	105,767
Activos por impuestos corrientes	13	5,799	7,544
Otros activos		<u>1,540</u>	<u>801</u>
Total activos corrientes		<u>202,618</u>	<u>182,150</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	241,591	242,348
Propiedades de inversión		3,381	3,381
Activos por impuestos no corrientes	13	1,536	1,581
Inversiones en activos financieros	22	1,230	1,119
Activos intangibles		665	482
Activo por impuestos diferidos	13	29	-
Otros activos		<u>139</u>	<u>139</u>
Total activos no corrientes		<u>248,571</u>	<u>249,050</u>
 TOTAL		 <u>451,189</u>	 <u>431,200</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


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

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****31/12/18****31/12/17****(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	10	83,679	36,135
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	39,533	41,682
Pasivos por contratos	12	2,243	4,153
Pasivos por impuestos corrientes	13	1,573	1,644
Obligaciones acumuladas	14	<u>3,987</u>	<u>5,661</u>
Total pasivos corrientes		<u>131,015</u>	<u>89,275</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	10	114,910	139,972
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	944	1,414
Obligaciones por beneficios definidos	15	15,119	14,235
Pasivos por impuestos diferidos		-	774
Total pasivos no corrientes		<u>130,973</u>	<u>156,395</u>

Total pasivos		<u>261,988</u>	<u>245,670</u>
---------------	--	----------------	----------------

PATRIMONIO:

16

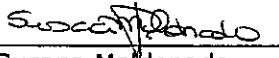
Capital social	72,500	72,500
Reserva legal	19,583	18,605
Utilidades retenidas	<u>97,118</u>	<u>94,425</u>

Total patrimonio	<u>189,201</u>	<u>185,530</u>
------------------	----------------	----------------

TOTAL	<u>451,189</u>	<u>431,200</u>
-------	----------------	----------------



Juan Xavier Falconi
Director Financiero
Administrativo



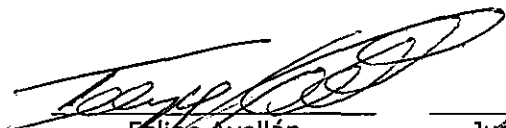
Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA Y SUBSIDIARIA

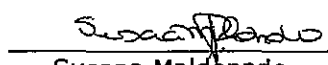
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/18</u> <u>(en miles de U.S. dólares)</u>	<u>31/12/17</u>
INGRESOS	17	315,669	285,145
COSTO DE VENTAS	18	<u>(268,346)</u>	<u>(232,693)</u>
MARGEN BRUTO		47,323	52,452
Gastos de ventas	18	(18,328)	(19,052)
Gastos de administración	18	(13,120)	(14,032)
Gastos financieros, neto	19	(10,709)	(7,530)
Otros ingresos, neto		<u>612</u>	<u>144</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,778</u>	<u>11,982</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta:	13		
Corriente		(2,991)	(2,423)
Diferido		<u>803</u>	<u>144</u>
Total		<u>(2,188)</u>	<u>(2,279)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>3,590</u>	<u>9,703</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total resultado integral		<u>81</u>	<u>1,572</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>3,671</u>	<u>11,275</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


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


Juan Xavier Falconi
Director Financiero
Administrativo

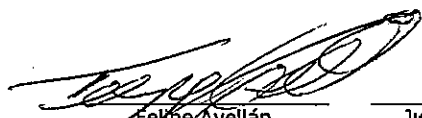

Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad

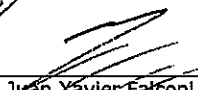
ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA Y SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

	Capital Social	Reserva Legal	... Utilidades retenidas ... Por adopción de NIIF ... (en miles de U.S. dólares) ...	Distribuibles	Total
SalDOS al 31 de diciembre del 2016	72,500	16,956	3,547	81,252	174,255
Utilidad del año				9,703	9,703
Transferencia		1,649		(1,649)	
Otro resultado integral del año				1,572	1,572
SalDOS al 31 de diciembre del 2017	72,500	18,605	3,547	90,878	185,530
Utilidad del año				3,590	3,590
Transferencia		978		(978)	
Otro resultado integral del año				81	81
SalDOS al 31 de diciembre del 2018	<u>72,500</u>	<u>19,583</u>	<u>3,547</u>	<u>93,571</u>	<u>189,201</u>

Ver notas a 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 Y SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	313,957	280,035
Pagado a proveedores y empleados	(317,760)	(253,923)
Intereses pagados	(10,674)	(8,704)
Comisiones bancarias pagadas	(380)	(324)
Intereses recibidos	846	1,002
Participación trabajadores	(2,128)	(3,962)
Impuesto a la renta pagado	(1,244)	(6,939)
Otros ingresos, neto	<u>607</u>	<u>185</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(16,776)</u>	<u>7,370</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo Milagro	(14,175)	(25,494)
Adquisición de propiedades, planta y equipo otras localidades	(3,858)	(3,691)
Incremento en inversiones en activos financieros	198	(6,684)
Adquisición de activos intangibles	(421)	(169)
Precio en venta de propiedades, planta y equipo	<u>167</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18,089)</u>	<u>(36,038)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en préstamos	58,544	114,095
Pago de préstamos	<u>(37,031)</u>	<u>(92,406)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>21,513</u>	<u>21,689</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neta del año	(13,352)	(6,979)
Saldo al inicio del año	<u>24,054</u>	<u>31,033</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>10,702</u>	<u>24,054</u>

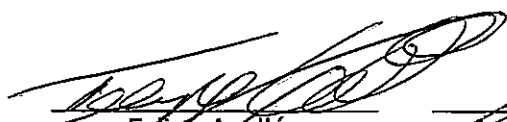
(Continúa...)

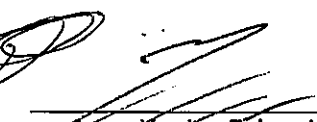
ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA Y SUBSIDIARIA

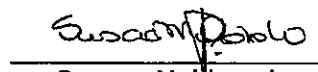
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>Notas</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad neta del año	<u>3,590</u>	<u>9,703</u>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con efectivo neto proveniente de (utilizado en) flujos de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	18,133	14,489
Provisión cuentas incobrables, neta de bajas	228	268
Amortización activos intangibles	238	336
Obligación por beneficios definidos	965	1,931
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(5)	44
Impuesto a la renta diferido	(803)	(144)
Variaciones del capital de trabajo:		
Inventarios	(33,971)	(11,047)
Otras cuentas por cobrar comerciales	(1,601)	334
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2,143)	(2,512)
Anticipos de clientes	(1,909)	1,574
Intereses y comisiones por pagar	500	(495)
Beneficios sociales	(1,745)	(871)
Impuestos por recuperar	1,747	(4,516)
Impuestos por pagar		150
Obligación por beneficios definidos	<u> </u>	<u>(1,874)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(16,776)</u>	<u>7,370</u>

Ver notas a 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

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2018 e Informe de
los Auditores Independientes*

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado separado de situación financiera	4
Estado separado de resultado integral	5
Estado separado de cambios en el patrimonio	6
Estado separado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros separados	9

Abreviaturas:

BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina
CII	Corporación Interamericana de Inversiones
FV	Valor razonable (Fair value)
FVORI	Valor razonable con cambios en otro resultado integral
FVR	Valor razonable con cambios en resultados
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PCE	Pérdida de crédito esperada
SPPI	Solo pagos del principal e intereses
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Acería del Ecuador C.A. ADELCA que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a 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 posición financiera de Acería del Ecuador C.A. ADELCA al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*". Somos independientes de Acería del Ecuador C.A. ADELCA de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código.

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

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que, Acería del Ecuador C.A. ADELCA también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Sin embargo, hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra en proceso de emisión de los estados financieros consolidados. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Otro asunto

Los estados financieros separados de Acería del Ecuador C.A. ADELCA por el año terminado al 31 de diciembre del 2017, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 21 de marzo del 2018.

Información presentada en adición a los estados financieros separados

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros separados y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

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 de los Administradores a la Junta de Accionistas y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Accionistas.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a 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 (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

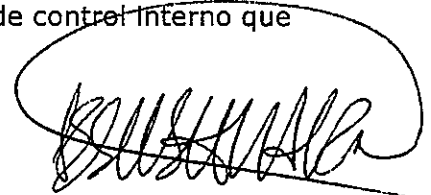
Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos 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 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 vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, evaluamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Quito, Marzo 14, 2019
Registro No. 019



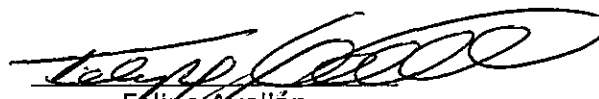
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

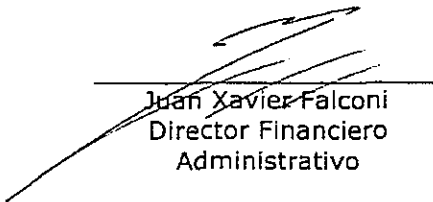
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

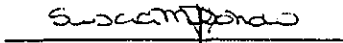
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	10,658	24,002
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	44,447	43,984
Inventarios	8	140,130	105,767
Activos por impuestos corrientes	13	5,716	7,462
Otros activos		<u>1,540</u>	<u>801</u>
Total activos corrientes		<u>202,491</u>	<u>182,016</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	241,591	242,348
Propiedades de inversión		2,843	2,843
Activos por impuestos no corrientes	13	1,536	1,581
Inversiones en activos financieros	22	1,230	1,119
Inversiones en subsidiarias		764	764
Activos intangibles		665	482
Activo por impuestos diferidos	13	29	-
Otros activos		<u>139</u>	<u>139</u>
Total activos no corrientes		<u>248,797</u>	<u>249,276</u>
 TOTAL		 <u>451,288</u>	 <u>431,292</u>

Ver notas a los estados financieros separados


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

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	10	83,679	36,135
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	39,530	41,679
Pasivos por contratos		2,243	4,153
Pasivos por impuestos corrientes	13	1,573	1,644
Obligaciones acumuladas	14	<u>3,987</u>	<u>5,661</u>
Total pasivos corrientes		<u>131,012</u>	<u>89,272</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	10	114,910	139,972
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	944	1,414
Obligaciones por beneficios definidos	15	15,119	14,235
Pasivos por impuestos diferidos		-	774
Total pasivos no corrientes		<u>130,973</u>	<u>156,395</u>
Total pasivos		<u>261,985</u>	<u>245,667</u>
PATRIMONIO:	16		
Capital social		72,500	72,500
Reserva legal		19,583	18,605
Utilidades retenidas		<u>97,220</u>	<u>94,520</u>
Total patrimonio		<u>189,303</u>	<u>185,625</u>
TOTAL		<u>451,288</u>	<u>431,292</u>


 Juan Xavier Falconi
 Director Financiero
 Administrativo

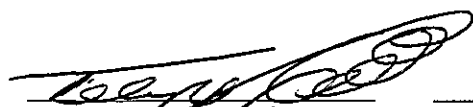

 Susana Maldonado
 Gerente de Finanzas y
 Contabilidad

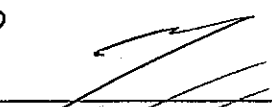
ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

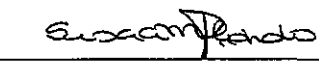
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/18</u> <u>(en miles de U.S. dólares)</u>	<u>31/12/17</u>
INGRESOS	17	315,669	285,145
COSTO DE VENTAS	18	<u>(268,346)</u>	<u>(232,693)</u>
MARGEN BRUTO		47,323	52,452
Gastos de ventas	18	(18,328)	(19,052)
Gastos de administración	18	(13,113)	(14,027)
Gastos financieros, neto	19	(10,709)	(7,530)
Otros ingresos, neto		<u>612</u>	<u>216</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,785</u>	<u>12,059</u>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a la renta:	13		
Corriente		(2,991)	(2,423)
Diferido		<u>803</u>	<u>144</u>
Total		<u>(2,188)</u>	<u>(2,279)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>3,597</u>	<u>9,780</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total resultado integral		<u>81</u>	<u>1,572</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>3,678</u>	<u>11,352</u>

Ver notas a 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

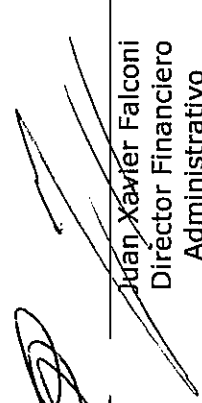
**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

	Capital Social	Reserva Legal	... Utilidades retenidas ... Por adopción de NIIF ... (en miles de U.S. dólares) ...	Distribuidos	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2016	72,500	16,956	3,547	81,270	174,273
Utilidad del año				9,780	9,780
Transferencia		1,649		(1,649)	
Otro resultado integral del año				<u>1,572</u>	<u>1,572</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017	72,500	18,605	3,547	90,973	185,625
Utilidad del año				3,597	3,597
Transferencia		978		(978)	
Otro resultado integral del año				<u>81</u>	<u>81</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2018	<u>72,500</u>	<u>19,583</u>	<u>3,547</u>	<u>93,673</u>	<u>189,303</u>

Ver notas a 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 DEL 2018**

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	313,957	280,035
Pagado a proveedores y empleados	(317,752)	(253,923)
Intereses pagados	(10,674)	(8,704)
Comisiones bancarias pagadas	(380)	(324)
Intereses recibidos	846	1,002
Participación trabajadores	(2,128)	(3,962)
Impuesto a la renta pagado	(1,244)	(6,939)
Otros ingresos, neto	<u>607</u>	<u>185</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(16,768)</u>	<u>7,370</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo Milagro	(14,175)	(25,494)
Adquisición de propiedades, planta y equipo otras localidades	(3,858)	(3,691)
Incremento en inversiones en activos financieros	198	(6,684)
Adquisición de activos intangibles	(421)	(169)
Precio en venta de propiedades, planta y equipo	<u>167</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18,089)</u>	<u>(36,038)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en préstamos	58,544	114,095
Pago de préstamos	<u>(37,031)</u>	<u>(92,406)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>21,513</u>	<u>21,689</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neta del año	(13,344)	(6,978)
Saldo al inicio del año	<u>24,002</u>	<u>30,980</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>10,658</u>	<u>24,002</u>

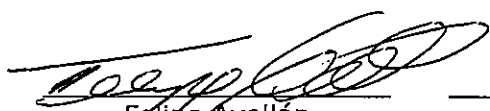
(Continúa...)

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

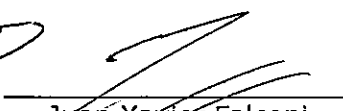
**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>Notas</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad neta del año	<u>3,597</u>	<u>9,780</u>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con efectivo neto provisto por (utilizado en) flujos de operación:		
Depreciación de activos fijos	18,133	14,489
Provisión cuentas incobrables, neta de bajas	228	268
Amortización activos intangibles	238	336
Obligación por beneficios definidos	965	1,931
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(5)	(31)
Impuesto a la renta diferido	(803)	(144)
Variaciones del capital de trabajo:		
Inventarios	(33,971)	(11,047)
Otras cuentas por cobrar	(1,600)	334
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2,143)	(2,514)
Anticipos de clientes	(1,909)	1,574
Intereses y comisiones por pagar	500	(495)
Beneficios sociales	(1,745)	(871)
Impuestos por recuperar	1,747	(4,516)
Impuestos por pagar		150
Obligación por beneficios definidos	<u> </u>	<u>(1,874)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>(16,768)</u>	<u>7,370</u>

Ver notas a 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