



ALVAREZ BARBA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

ÍNDICE

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

Alvarez Barba S.A.

Quito, 6 de marzo del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Alvarez Barba S.A. (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 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 situación financiera de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2017, 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).

Otros asuntos

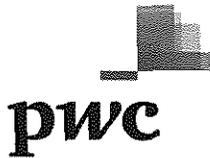
Los estados financieros separados de Alvarez Barba S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 8 de marzo de 2017 expresó una opinión sin salvedades.

Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía 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.

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.



Alvarez Barba S.A.
Quito, 6 de marzo del 2018

Independencia

Somos independientes de Alvarez Barba S.A. 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.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Gerencia, 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 nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe de Gerencia 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 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 Alvarez Barba S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos 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 Compañía 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 incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no



Alvarez Barba S.A.
Quito, 6 de marzo del 2018

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 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 como parte de nuestra auditoría:

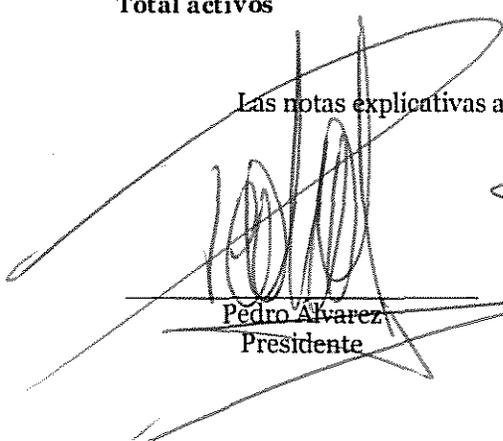
- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 Compañía.
- 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 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 correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

ALVAREZ BARBA S.A.

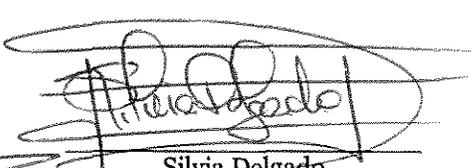
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,215,712	4,906,269
Inversiones financieras	7	7,906,996	6,823,795
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	1,221,020	882,707
Inventarios	10	5,550,756	3,083,993
Anticipos proveedores	9	548,095	197,594
Total activos corrientes		<u>19,442,579</u>	<u>15,894,358</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	11	731,009	819,428
Propiedades y equipos	12	3,512,887	3,499,091
Total activos no corrientes		<u>4,243,896</u>	<u>4,318,519</u>
Total activos		<u>23,686,475</u>	<u>20,212,877</u>

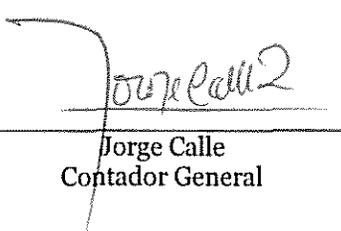
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Pedro Alvarez
Presidente



Silvia Delgado
Gerente Financiera



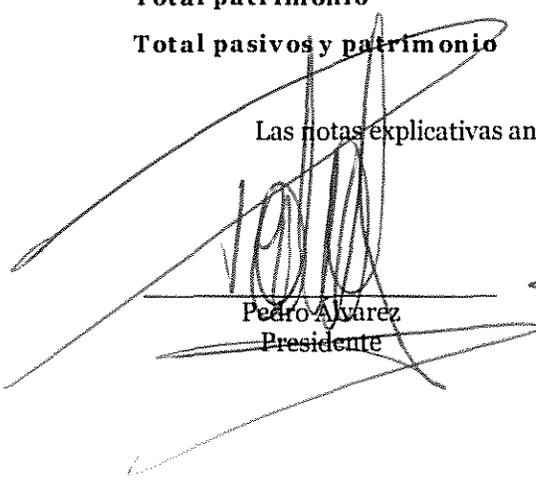
Jorge Calle
Contador General

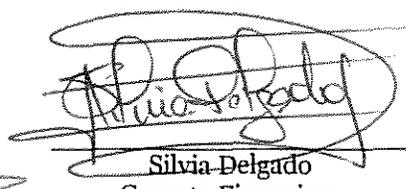
ALVAREZ BARBA S.A.

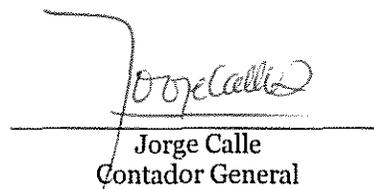
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Pasivos y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	2,726,494	814,930
Impuestos por pagar	15	78,333	131,527
Impuesto a la renta por pagar	16	150,295	158,078
Obligaciones acumuladas y provisiones	17	715,088	487,893
Total pasivos corrientes		3,670,210	1,592,428
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por beneficios definidos	18	1,219,997	1,124,033
Pasivos por impuestos diferidos	16	214,774	131,685
Total pasivo no corriente		1,434,771	1,255,718
Patrimonio			
Capital social	19	5,800,000	5,800,000
Reserva Legal	20	2,125,998	2,002,630
Resultados acumulados	20	10,655,496	9,562,101
Total patrimonio		18,581,494	17,364,731
Total pasivos y patrimonio		23,686,475	20,212,877

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


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera

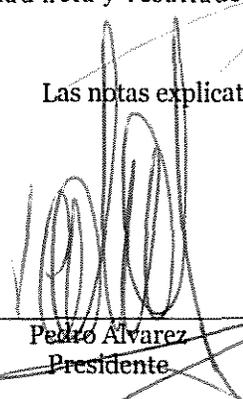

Jorge Calle
Contador General

ALVAREZ BARBA S.A.

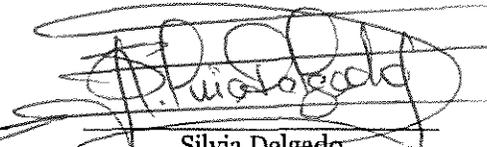
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas	22	19,546,753	14,889,952
Costo de ventas	23	<u>(15,062,561)</u>	<u>(11,167,413)</u>
Utilidad bruta		4,484,192	3,722,539
Gastos de venta	23	(1,782,151)	(1,648,422)
Gastos de administración	23	<u>(1,747,281)</u>	<u>(1,440,766)</u>
Utilidad operacional		954,760	633,351
Dividendos recibidos	11	481,044	478,263
Ingresos financieros	24	587,524	308,633
Otros ingresos, neto		<u>323,560</u>	<u>131,195</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		2,346,888	1,551,442
Impuesto a la renta	16	<u>(450,125)</u>	<u>(317,759)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1,896,763</u>	<u>1,233,683</u>

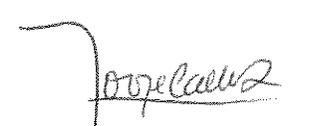
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Pedro Alvarez
Presidente



Silvia Delgado
Gerente Financiera



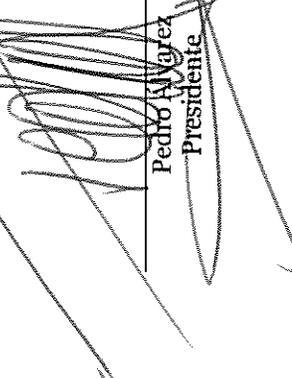
Jorge Calle
Contador General

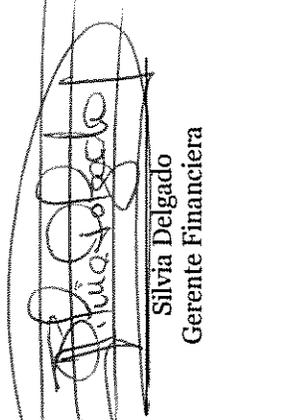
ALVAREZ BARBA S.A.

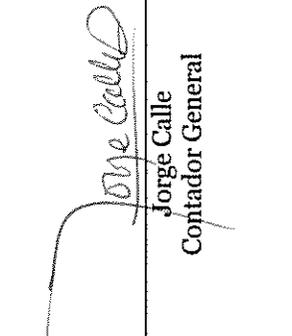
**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Per aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados		Total
				Reserva capital	Resultados	
Saldo al 1 de enero de 2016 previamente reportados	5,800,000	1,782,087	2,985,900	490,782	6,172,279	17,231,048
Apropiación de la reserva legal	-	220,543	-	-	(220,543)	-
Pago de dividendos según Resolución Junta General de Accionistas del 22 de Marzo de 2016	-	-	-	-	(1,100,000)	(1,100,000)
Resultado integral del año	-	-	-	-	1,233,683	1,233,683
Saldo restablecidos al 31 de diciembre del 2016	5,800,000	2,002,630	2,985,900	490,782	6,085,419	17,364,731
Apropiación de la reserva legal	-	123,368	-	-	(123,368)	-
Pago de dividendos según Resolución Junta General de Accionistas del 9 de Marzo de 2017	-	-	-	-	(680,000)	(680,000)
Resultado integral del año	-	-	-	-	1,896,763	1,896,763
Saldo al 31 de diciembre del 2017	5,800,000	2,125,998	2,985,900	490,782	7,178,814	18,581,494

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


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera

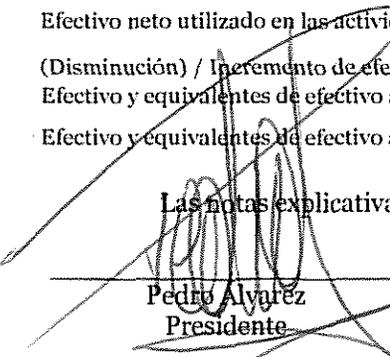

Jorge Calle
Contador General

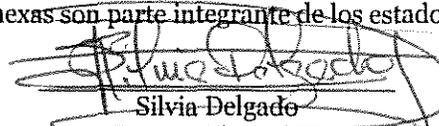
ALVAREZ BARBA S.A.

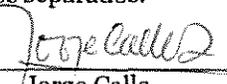
**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,346,888	1,551,442
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	12	129,876	138,620
Provisión cuentas incobrables	8	30,802	11,529
Provisión obsolescencia de inventarios, neto de utilización	10	19,824	5,389
Pérdida en valor razonable de inversiones en acciones	24	86,888	-
Ingreso en el valor razonable de inversiones financieras	24	(487,064)	(103,218)
Provisión jubilacion patronal y desahucio	18	229,850	216,154
Participación trabajadores	17	409,197	268,824
		<u>2,766,261</u>	<u>2,088,740</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(369,115)	116,969
Anticipos proveedores		(350,501)	82,955
Inventarios		(2,486,587)	1,158,398
Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras		1,911,564	(27,420)
Obligaciones acumuladas y provisiones		(182,002)	(560,106)
Obligaciones por beneficios definidos		(133,886)	(138,246)
Impuestos por pagar		(269,935)	(187,671)
		<u>885,799</u>	<u>2,533,619</u>
Efectivo provisto por la operación		<u>885,799</u>	<u>2,533,619</u>
Impuesto a la renta pagado		(158,078)	(337,534)
		<u>727,721</u>	<u>2,196,085</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>727,721</u>	<u>2,196,085</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo	12	(143,672)	(92,658)
Ventas y bajas de activos fijos	12	-	25,544
Realización de otras inversiones		1,531	-
Inversiones financieras		(596,137)	116,501
		<u>(738,278)</u>	<u>49,387</u>
Efectivo neto (utilizado) / provisto en las actividades de inversión		<u>(738,278)</u>	<u>49,387</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(680,000)	(1,100,000)
		<u>(680,000)</u>	<u>(1,100,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(680,000)</u>	<u>(1,100,000)</u>
(Disminución) / Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo		(690,557)	1,145,472
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,906,269	3,760,797
		<u>4,215,712</u>	<u>4,906,269</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>4,215,712</u>	<u>4,906,269</u>

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


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera


Jorge Calle
Contador General



**ALVAREZ BARBA S.A.
Y SU SUBSIDIARIA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

ÍNDICE

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

Alvarez Barba S.A.

Quito, 6 de marzo del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Alvarez Barba S.A. y su subsidiaria (el "Grupo"), 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 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 situación financiera de Alvarez Barba S.A. 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).

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Alvarez Barba S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, antes de los ajustes mencionados en la Nota 2.2, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 8 de marzo de 2017 expresó una opinión sin salvedades.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año 2017, hemos auditado también los ajustes mencionados en la Nota 2.2. que fueron efectuados por la Compañía para ajustar los estados financieros consolidados del año 2016, preparados para fines comparativos. En nuestra opinión, tales ajustes son apropiados y fueron correctamente efectuados. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar cualquier otro procedimiento sobre los estados financieros consolidados del Grupo referentes al ejercicio 2016, por consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de pronunciamiento sobre los estados financieros consolidados del año 2016 tomados en su conjunto.

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



Alvarez Barba S.A.
Quito, 6 de marzo del 2018

apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Alvarez Barba S.A. 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.

Otra información distinta a los estados financieros consolidados e informe de auditoría

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Gerencia, obtenido antes de la fecha de 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 nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer el Informe de Gerencia 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 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 del Grupo por los estados financieros consolidados

La Administración de Alvarez Barba S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos 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 del Grupo 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 Compañía y su subsidiaria 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 del Grupo.

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



Alvarez Barba S.A.
Quito, 6 de marzo del 2018

informe de auditoría que incluye 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.

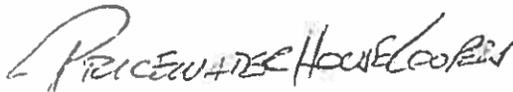
Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- 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 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 del Grupo.
- 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 del Grupo 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 y su subsidiaria no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la 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 correspondientes de modo que logran su presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio de la controladora 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 controladora y su subsidiaria, consecuentemente, por la opinión de auditoría.

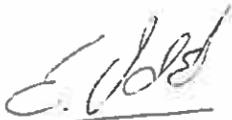


Alvarez Barba S.A.
Quito, 6 de marzo del 2018

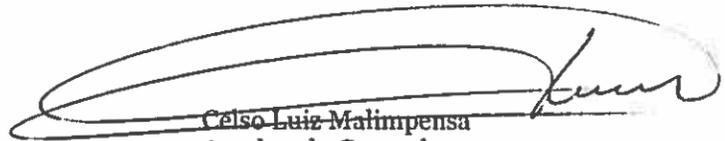
Comunicamos a los responsables de la Administración del Grupo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos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

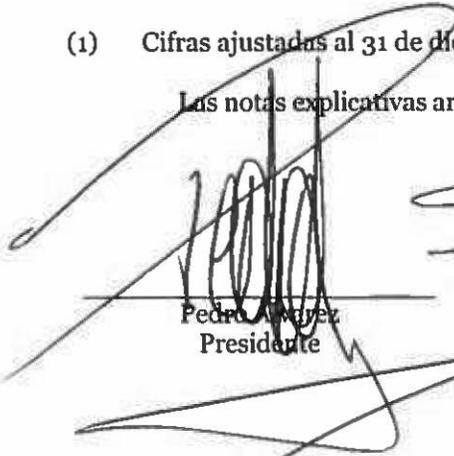
ALVAREZ BARBA S.A.

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

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,248,981	4,935,505
Inversiones financieras	7	7,906,996	6,823,795
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	1,244,198	903,404
Inventarios	10	5,550,756	3,083,993
Anticipos proveedores	9	548,095	197,594
Total activos corrientes		19,499,026	15,944,291
Activos no corrientes			
Inversiones en asociadas y otras (1)	11	6,814,638	6,376,743
Propiedades y equipos	12	3,527,590	3,531,133
Total activos no corrientes		10,342,228	9,907,876
Total activos		29,841,254	25,852,167

(1) Cifras ajustadas al 31 de diciembre del 2016. Ver Nota 2.2.

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


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera


Jorge Calle
Contador General

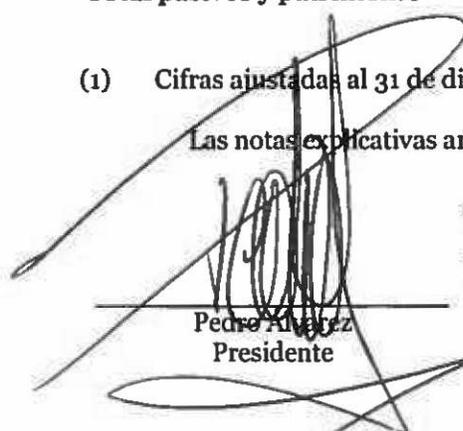
ALVAREZ BARBA S.A.

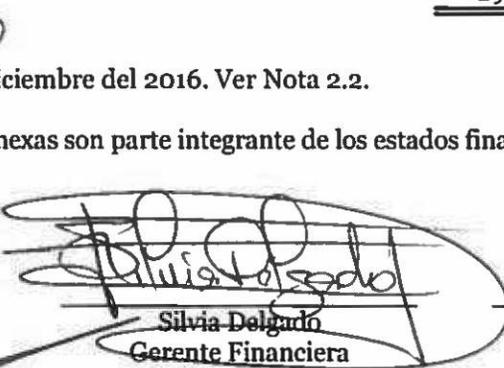
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivos y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	2,726,849	815,249
Impuestos por pagar	15	78,333	131,527
Impuesto a la renta por pagar	16	150,295	158,078
Obligaciones acumuladas y provisiones	17	<u>715,179</u>	<u>493,040</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,670,656</u>	<u>1,597,894</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por beneficios definidos	18	1,219,997	1,124,033
Impuesto a la renta diferido	16	<u>214,774</u>	<u>131,685</u>
Total pasivos		<u>5,105,427</u>	<u>2,853,612</u>
Patrimonio			
Atribuible a los accionistas de la controladora			
Capital social	19	5,800,000	5,800,000
Reserva Legal	20	2,126,681	2,003,313
Resultados acumulados (1)	20	<u>16,780,864</u>	<u>15,164,638</u>
		24,707,545	22,967,951
Participación no controlada		<u>28,282</u>	<u>30,604</u>
Total patrimonio		<u>24,735,827</u>	<u>22,998,555</u>
Total pasivos y patrimonio		<u><u>29,841,254</u></u>	<u><u>25,852,167</u></u>

(1) Cifras ajustadas al 31 de diciembre del 2016. Ver Nota 2.2.

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


 Pedro Alvarez
 Presidente


 Silvia Delgado
 Gerente Financiera


 Jorge Calle
 Contador General

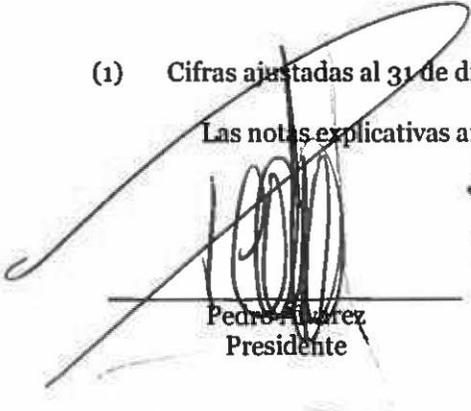
ALVAREZ BARBA S.A.

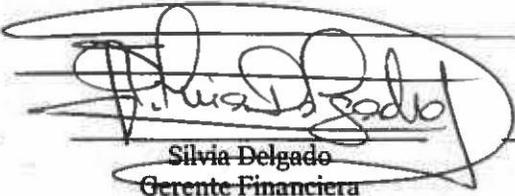
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

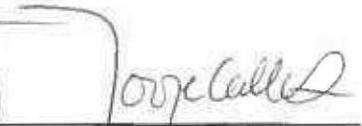
	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas	22	19,599,260	14,903,315
Costo de ventas	23	<u>(15,062,561)</u>	<u>(11,167,413)</u>
Utilidad bruta		4,536,699	3,735,902
Gastos de ventas	23	(1,833,930)	(1,673,588)
Gastos de administración	23	<u>(1,753,815)</u>	<u>(1,447,539)</u>
Utilidad operacional		948,954	614,775
Resultado de inversiones en asociadas (1)	11	1,007,359	771,154
Ingresos financieros	24	587,524	308,633
Otros ingresos, neto		<u>323,560</u>	<u>133,196</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		2,867,397	1,827,758
Impuesto a la renta	16	<u>(450,125)</u>	<u>(317,759)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,417,272</u>	<u>1,509,999</u>
Resultado neto y integral del año atribuible a:			
Accionistas de la controladora		2,419,594	1,516,629
Participaciones no controladoras		<u>(2,322)</u>	<u>(6,630)</u>
Resultado neto y resultado integral del año		<u>2,417,272</u>	<u>1,509,999</u>
Utilidad neta del año controladora		<u>2,419,594</u>	<u>1,516,629</u>
Número de acciones		<u>5,800,000</u>	<u>5,800,000</u>
Utilidad básica y diluida por acción		<u>0.42</u>	<u>0.26</u>

(1) Cifras ajustadas al 31 de diciembre del 2016. Ver Nota 2.2.

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


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera


Jorge Calle
Contador General

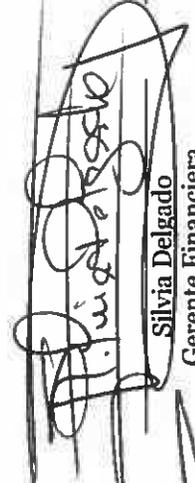
ALVAREZ BARBA S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Atribuible a los Accionistas de la Controladora					Participación no controlada	Patrimonio neto
	Capital social	Reserva legal	Por aplicación inicial de NIIF	Reserva capital	Resultados		
Saldos al 1 de enero de 2016 previamente reportados	5,800,000	1,782,087	2,985,900	490,782	11,492,553	37,534.00	22,586,556
Apropiación de la reserva legal	-	221,226	-	-	(221,226)	-	-
Pago de dividendos según Resolución Junta General de Accionistas del 22 de Marzo de 2016	-	-	-	-	(1,100,000)	-	(1,100,000)
Resultado integral del año	-	-	-	-	1,516,629	(6,630)	1,509,999
Saldos restablecidos al 31 de diciembre del 2016 (1)	5,800,000	2,003,313	2,985,900	490,782	11,687,956	30,604	22,998,555
Apropiación de la reserva legal	-	123,368	-	-	(123,368)	-	-
Pago de dividendos según Resolución Junta General de Accionistas del 9 de Marzo de 2017	-	-	-	-	(680,000)	-	(680,000)
Resultado integral del año	-	-	-	-	2,419,594	(2,322)	2,417,272
Saldos al 31 de diciembre del 2017	5,800,000	2,126,681	2,985,900	490,782	13,304,182	28,282	24,735,827

(1) Cifras ajustadas al 31 de diciembre del 2016. Ver Nota 2.2.

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


 Silvia Delgado
 Gerente Financiera


 Jorge Calle
 Contador General

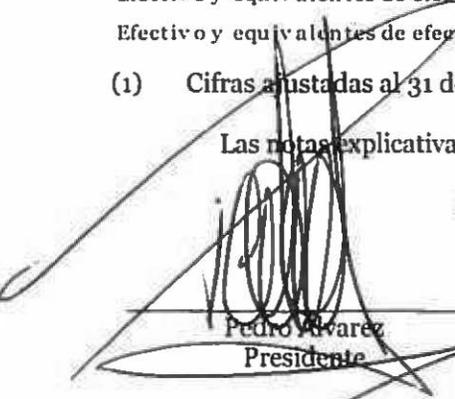
ALVAREZ BARBA S.A.

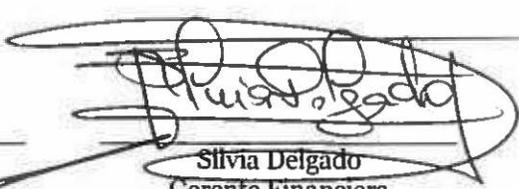
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta (1)		2,867,397	1,827,757
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	12	147,215	155,626
Provisión cuentas incobrables	8	30,802	11,529
Provisión obsolescencia de inventarios, neto de utilización	10	19,824	5,390
Reducción de valor razonable de inversiones en acciones	24	86,888	-
Ganancia en el valor razonable de inversiones financieras	24	(487,064)	(103,218)
Provisión jubilacion patronal y desahucio	18	229,850	216,153
Actualización del valor razonable de las inversiones (1)	11	(1,007,359)	(771,154)
Participación trabajadores	17	409,197	268,824
		<u>2,296,750</u>	<u>1,610,907</u>
Cam bios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(371,596)	113,668
Anticipos proveedores		(350,501)	82,955
Inventarios		(2,486,587)	1,158,398
Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras		1,906,544	(23,478)
Obligaciones acumuladas y provisiones		(182,002)	(560,106)
Obligaciones por beneficios definidos		(133,886)	(138,246)
Impuestos por pagar		(53,195)	(42,121)
		<u>625,527</u>	<u>2,201,977</u>
Efectivo prov isto por las operaciones		<u>(374,818)</u>	<u>(483,083)</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>250,709</u>	<u>1,718,894</u>
Efectivo neto prov isto por actividades de operación		<u>250,709</u>	<u>1,718,894</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo	12	(143,672)	(93,658)
Ventas y bajas de activos fijos	12	-	25,544
Div idendos recibidos de asociadas	11	481,046	478,263
Realización de otras inversiones		1,530	-
Inversiones financieras		(596,137)	116,501
		<u>(257,233)</u>	<u>526,650</u>
Efectivo neto (utilizado) prov isto en las actividades de inversión		<u>(257,233)</u>	<u>526,650</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Div idendos pagados		(680,000)	(1,100,000)
		<u>(680,000)</u>	<u>(1,100,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(680,000)</u>	<u>(1,100,000)</u>
(Disminución) / Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo		(686,524)	1,145,544
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,935,505</u>	<u>3,789,961</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>4,248,981</u>	<u>4,935,505</u>

(1) Cifras ajustadas al 31 de diciembre del 2016. Ver Nota 2.2.

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


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera


Jorge Calle
Contador General