



INFORME DE COMISARIO EJERCICIO ECONOMICO

Acumulado a Diciembre 2015

CONTENIDO

Tema	Pág.
I. INFORMACION GENERAL	2
II. INFORME DE COMISARIO	2
1. Cumplimiento de requerimientos legales y regulatorios	2
2. Procedimientos de Control Interno	3
3. Situación Actual de la empresa	4
3.1 Posibles riesgos identificados al actual proceso de Entrega Tierras y Comercialización Activos	5
3.2 Base Legal para soportar la culminación del proceso (Ley de Compañías)	6
4. Análisis de los Resultados Financieros	7
Estado de Resultados	8
Estado de Situación Financiera	11
Principales Indicadores Financieros	13
5. Recomendaciones	14
6. Opinión	15
7. Anexos	

Quito, 25 de Abril de 2016

Señores

MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE HDINEAGROS S.A.

Presente.-

En cumplimiento con los Arts. 234 y 231 de la Ley de Compañías, la designación de Comisario Principal según oficio CAE-ISSFA-043014 del 31 de marzo de 2014 y de la resolución de la Junta General de Accionistas de sesión del 10 de abril de 2015, he revisado el Estado de Situación Financiera al 31 de julio de 2015, el Estado de Resultados, y el Estado de Flujo de Efectivo de HDINEAGROS S.A. por el periodo terminado en esa fecha.

La revisión del Comisario fue efectuada y practicada para obtener certeza razonable, no absoluta, a fin de determinar si los estados financieros no contienen errores importantes o de carácter significativo. Revisión que incluye un examen, sobre la base de muestreo y pruebas selectivas que sustente los importes e información contenida en los estados financieros.

En mi calidad de Comisario Principal de HDINEAGROS S.A. cúpleme informarles lo siguiente:

I. INFORMACION GENERAL

HDINEAGROS S.A. es una empresa que se dedica a la explotación en todos los órdenes, de manera directa o por administración de actividades agrícolas, agroindustriales, pecuarias, madereras, forestales y conexas.

Su producción principal es banano, para lo cual se realiza la siembra y cosecha en haciendas que se encuentran en terrenos propiedad del DINE: Bolívar, Brigada, Central, La Herrera, Juana Fernández, Pagua, la hacienda denominada Río Siete se encuentra actualmente con cultivo de bambú. Los terrenos de la hacienda La Rosario son propiedad del HOLDINGDINE.

II. INFORME DE COMISARIO

1.- Cumplimiento de requerimientos legales y regulatorios

Las cifras presentadas en los Estados Financieros concuerdan con los saldos en los libros de contabilidad de la empresa, no he identificado diferencias significativas que deban ser reveladas. Los Estados Financieros de HDINEAGROS S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

Se revisó las resoluciones adoptadas por el Directorio de la sesión del 8 de septiembre de 2015, y; de acuerdo a lo comunicado por el Gerente General de HDINEAGROS S.A., en mi opinión considero que la Administración se ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, se observa

que se encuentra en proceso el cumplimiento a las resoluciones respectivas como se señala a continuación:

Resoluciones del Directorio de sesión del 16 de Noviembre de 2015

- *"Se recomienda que los activos fijos que son considerados en deterioro sin opción a reparación sean dados de baja considerando el art.79 del Reglamento de Administración de Activos Fijos normado por la Contraloría General del Estado [...]"*

Al cierre del ejercicio económico 2015 se realizó la baja de activos por un valor de \$ 1.662,84.

- *"Para los Activos Fijos que se encuentran en Regular Estado e Inactivos se recomienda realizar la venta de los mismos a valor en Libros [...]"*

Se encuentra en proceso de cumplimiento.

- *"[...] que no se acepte el Informe de Valoración de la Hacienda Río Siete, debiendo el Gerente proceder a solicitar una nueva valoración de los activos biológicos de dicha hacienda."*

No se ha dado cumplimiento.

En lo que es materia de mi competencia, los resultados de las pruebas efectuadas no revelan situaciones que se consideren incumplimientos a normas legales, estatutarias y reglamentarias, por parte de la administración, mientras que a las resoluciones del Directorio se ha dado cumplimiento parcial.

2.- Procedimientos de Control Interno.

La Administración de la compañía ha realizado un seguimiento permanente basado en fundamentos de control interno relacionados con la preparación de la información financiera de cada una de las áreas y cada una de las cuentas que conforman los Estados Financieros de HDINEAGROS S.A.

La Administración de la compañía es la responsable de establecer y mantener un control interno efectivo relacionado con la preparación de la información financiera.

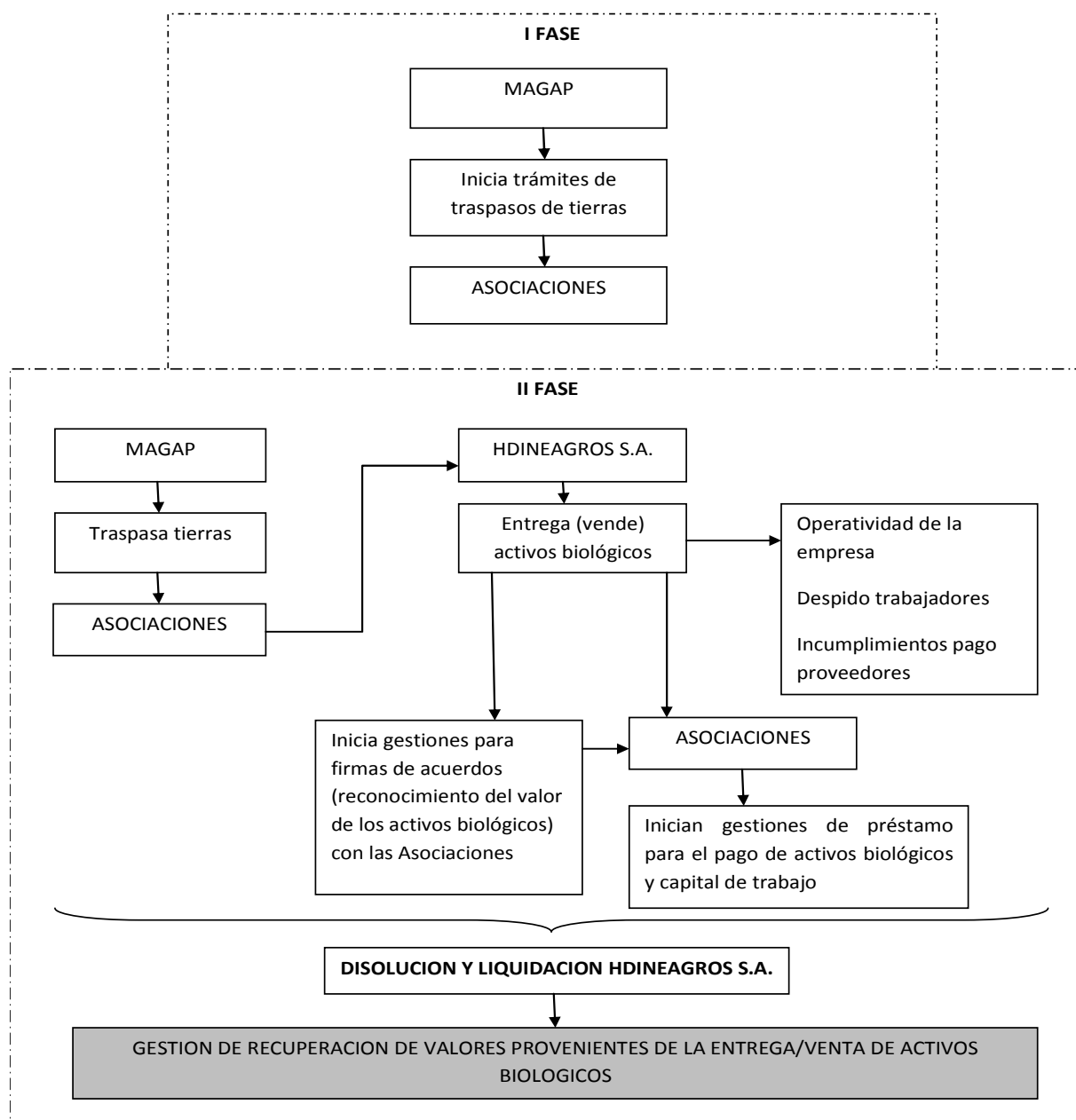
Los procedimientos de control interno se resumen en arqueos periódicos de las cuentas de efectivo y equivalentes, así como también confirmaciones de saldos y movimientos bancarios.

3.- Situación Actual de la Empresa

Como consecuencia de la entrega de las haciendas, las operaciones de la empresa disminuyeron, afectando los resultados de la empresa al cierre del 2015. Encontrándose a la fecha del presente informe la empresa sin operaciones.

El proceso de entrega de tierras y comercialización de activos que se está realizando actualmente se detalla a continuación en el siguiente gráfico:

Cuadro (Gráfico) No.1
Proceso Actual Entrega Tierras y Comercialización Activos



A la fecha se han realizado las siguientes acciones (informado por el Gerente General):

- ✓ Octubre 2015: Las haciendas Juana Fernández (Asociación Chaguana) y Pagua (Asociación Pagua) tomaron posesión de las fincas.

La asociación La Guayas aceptó el pago de los activos fijos y biológicos de acuerdo al valor en libros.

No se llegó a un acuerdo con las asociaciones Chaguana (hacienda Juana Fernández) y Pagua (hacienda Pagua).

Los miembros de la Asociación la sabana (hacienda Herrera) están dispuestos a firmar pero no se llegó a un acuerdo.

- ✓ Las haciendas Guayas y Herrera se encuentran gestionando documentos en las alcaldías de Pasaje y Machala.
- ✓ La finca Río Siete, no se realiza todavía la entrega de las tierras por parte del MAGAP hacia la asociación.
- ✓ Febrero 2016: HDINEAGROS envió un derecho de petición al Sr Ministro de Agricultura con copia al MIDENA y al ISSFA, para que se disponga la revocatoria de la providencia de adjudicación de la hacienda Pagua a la asociación de igual nombre.

Las asociaciones Pagua y Chaguana se acercaron con el propósito de aceptar los acuerdos de pago, por lo que se desistió de continuar con el trámite de derecho de petición mencionado anteriormente.

Con la finalidad de que este proceso de entrega de tierras, venta de activos y posterior liquidación de la empresa, no afecte a los intereses institucionales, se deben considerar entre otros aspectos:

- Valor Activos Biológicos
- Recuperación de los recursos provenientes de la venta de los activos fijos y biológicos.
- Cancelación de obligaciones con trabajadores y terceros.
- Recuperación (cancelación) de los valores correspondiente al patrimonio de la empresa hacia el accionista principal ISSFA.

3.1 Posibles riesgos identificados al actual proceso de Entrega Tierras y Comercialización Activos

- Recuperación de valores provenientes de la venta de los activos biológicos y físicos: A la fecha del presente informe no se tiene confirmación de las firmas de los acuerdos de pago entre las asociaciones y HDINEAGROS

S.A., con lo cual, no se cuentan con documentos legales que respalden la recuperación de los valores adeudados.

- Plazo en la ejecución de los trámites del proceso: El actual proceso en el que se vio forzada la empresa para la entrega de tierras y venta de sus activos, no garantiza el aseguramiento de la transacción. Este proceso tiene una gran dependencia de gestiones de las asociaciones con terceros para poder adquirir los recursos para la cancelación de los valores adeudados.
- Mal manejo técnico y comercial de las haciendas por parte de las asociaciones: Habiéndose efectivizado la entrega de tierras y consecuentemente los activos de las fincas, el manejo operativo de las mismas es de responsabilidad de las asociaciones, las cuales, no cuenta con los recursos necesarios. Implicando que las plantaciones podrían "perderse", sin que puedan generar ingresos para la respaldar la cancelación de los valores adeudados.

3.2 Base Legal para soportar la culminación del proceso (Ley de Compañías)

A continuación se identificaron algunos artículos de la actual Ley de Compañías, en los cuales la empresa podría ampararse para culminar su proceso:

- "Art.231: La junta general tiene poderes para resolver todos los asuntos relativos a los negocios sociales y para tomar las decisiones que juzgue convenientes en defensa de la compañía.

Es de competencia de la junta general:

[...] 8. Resolver acerca de la fusión, transformación, escisión, disolución y liquidación de la compañía; nombrar liquidadores, fijar el procedimiento para la liquidación, la retribución de los liquidadores y considerar las cuentas de liquidación."

- "Art.263: Los administradores están especialmente obligados a:

[...] 5. Convocar a las juntas generales de accionistas conforme a la Ley y los estatutos, y, de manera particular, cuando conozcan que el capital de la compañía ha disminuido, a fin de que resuelva si se la pone en liquidación conforme a lo dispuesto en el Art. 198; [...]"

- "Art.361: Las compañías se disuelven:

[...] 5. Por conclusión de las actividades para las cuales se formaron o por imposibilidad manifiesta de cumplir el fin social; [...]"

- "Art. 377.- Disuelta la compañía se pondrá en liquidación, excepto en los casos de fusión y escisión.

El proceso de liquidación de una compañía se inicia con la inscripción de los siguientes instrumentos:

a) De la resolución que ordena la liquidación, en los casos de disolución de pleno derecho; b) De la resolución que declara la disolución y ordena la liquidación, cuando es dictada por el Superintendente de Compañías; y, c) De la escritura de disolución y liquidación voluntaria y la respectiva resolución aprobatoria."

- "Art. 379.- Durante la liquidación el o los administradores están prohibidos de hacer nuevas operaciones relativas al objeto social. Si lo hicieren serán personal y solidariamente responsables frente a la sociedad, socios, accionistas y terceros, conjuntamente con quienes ordenaren u obtuvieren provecho de tales operaciones, sin perjuicio de su responsabilidad civil y penal, en los términos del artículo 560 del Código Penal.

Mientras no se inscriba el nombramiento de liquidador, continuarán encargados de la administración quienes hubieran venido desempeñando esa función, pero sus facultades quedan limitadas a:

1. Realizar las operaciones que se hallen pendientes; 2. Cobrar los créditos; 3. Extinguir las obligaciones anteriormente contraídas; y, 4. Representar a la compañía para el cumplimiento de los fines indicados."

4.- Análisis de los Resultados Financieros¹

La Administración de HDINEAGROS S.A. es responsable de la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del Control Interno necesario para garantizar que los balances estén libres de distorsiones significativas.

En términos generales:

En cuanto a los resultados, la producción acumulada a diciembre del 2015 mantiene la tendencia de disminución observada durante el presente año, presentando una contracción del -6.52% en comparación a diciembre del 2014. Esta reducción se acentuó en el último trimestre del año como consecuencia de la entrega de dos haciendas Juana Fernández y Pagua, incidiendo en que al finalizar el periodo en revisión las ventas se contrajeron en -4.35%, alcanzando un valor de USD 3'957.512. En relación a los costos se mantiene la tendencia de una optimización en los mismos, obteniéndose un Margen Bruto por encima del

¹ Análisis realizado con la información de los estados financieros presentados por la administración de HDINEAGROS y del Borrador del Informe de los Auditores Independientes al 31 de diciembre de 2015.

periodo anterior (2014), sin embargo, cabe resaltar que el margen obtenido a diciembre de 2015 (29.57%) es el menor de los periodos analizados, julio 2015 (30.25%), abril 2015 (31.44%) y septiembre 2015 (30.12%).

Los costos cierran el año con una reducción del -10.7% en comparación al mismo periodo del año anterior, esta reducción alcanzada fue impulsada por los buenos resultados de los tres primeros trimestres, superando nuevamente a la reducción presupuestada del -9.26%, así como también al Margen Bruto del 27.74% presupuestado.

En el manejo de los gastos se profundiza la optimización de los mismos en el Gasto de venta, cerrando el año en su mejor nivel con una reducción del -40.65% en comparación a los periodos de abril (-39.76%), julio (-33.29%) septiembre (-37.57%) de 2015 analizados anteriormente. Mientras que el Gasto de Administración se comportó de manera diferente incrementándose en un 9.74%, afectándole básicamente las actividades del último trimestre del periodo.

La gestión para la optimización de los costos y gastos de la empresa no alcanzó para mejorar los resultados de la empresa al finalizar el periodo, los valores provisionados por la diferencia de precios entre el spot y el valor oficial, registrado en Otros ingresos y gastos, cuya cuenta cerró con un monto de USD 471.689 llevó a que los Resultados antes de otros resultados integrales pase de USD 296.532 obtenido en 2014 a USD 33.937 en 2015 representando una reducción del -88.54%. La utilidad neta del 2015 finalizó en USD 58.138 como consecuencia de adicionar USD 24.161 provenientes de cálculos actuariales, lo que representa una disminución del -82.55%.

4.1 Estado de Resultados

Cuadro No.2
Estado de Resultados (Comparativo)

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Dec-14	%	PPTO dic 2015	%	Dec-15	%	Δ 2015 vs 2014	Δ PPTO vs dic 2015
Ventas	4,137,665	100.00%	3,892,550	100.00%	3,957,512	100.00%	-4.35%	-5.92%
Costo de ventas	(3,121,283)	75.44%	(2,832,263)	72.76%	(2,787,378)	70.43%	-10.70%	-9.26%
Utilidad bruta	1,016,382	24.56%	1,060,287	27.24%	1,170,134	29.57%	15.13%	4.32%
Gasto de venta	(263,507)	6.37%	(283,226)	7.28%	(156,395)	3.95%	-40.65%	7.48%
Gasto de administración	(337,019)	8.15%	(299,435)	7.69%	(369,861)	9.35%	9.74%	-11.15%
Utilidad operacional	415,855	10.05%	477,626	12.27%	643,878	16.27%	54.83%	14.85%
Otros ingresos y gastos, neto	(39,622)	0.96%	(618,758)	15.90%	(471,689)	11.92%	1090.48%	1461.67%
Resultado financiero, neto	1,052	-0.03%	16,430	-0.42%	(1,006)	-0.03%	-195.64%	1461.67%
U. antes de impuestos	377,286	9.12%	-124,703	-3.20%	171,183	4.33%	-54.63%	-133.05%
Impuestos a las Ganancias	(80,754)	-1.95%	-	0.00%	(137,205)	-3.47%		
Utilidad Neta	296,532	7.17%	-124,703	-3.20%	33,977	0.86%	-88.54%	-142.05%
Otros resultados integrales	36,701	0.00%	-	0.00%	24,161	0.61%		
Utilidad Neta y otros resultados integrales	333,233	8.05%	(124,703)	-3.20%	58,138	1.47%	-82.55%	-137.42%

La producción a diciembre 2015 se ha reducido en -6.52% en comparación al mismo periodo del 2014. Estos niveles de producción han incidido en que el índice de conversión promedio anual pase de 1.04 a 1.02, sin embargo se mantiene en niveles superiores al 1.

Cabe resaltar que en el último trimestre del 2015 no se contó con la producción de las haciendas Juan Fernández y Pagua, las cuales representaban a septiembre de 2015 un 31.88% (170.053 cajas) sobre la producción.

Cuadro No.3
Producción por Hacienda 2014-2015

Año	Cajas	Δ %	Indice de Conversión Promedio
2010	566,022.00		
2011	610,164.00	7.80%	0.95
2012	639,647.00	4.83%	0.94
2013	638,265.00	-0.22%	0.97
2014	697,088.00	9.22%	1.04
2015	651,658.00	-6.52%	1.02

Sin embargo la caída en la producción se observó durante todo el 2015, principalmente por factores externos ajenos a la gestión técnica-operativa de HDINEAGROS S.A.

Cuadro No.4
Evolución Producción 2015

Periodo corte	Cajas 2014	Cajas 2015	Δ %
Abril	254,241.00	246,772.00	-2.94%
Julio	432,011.00	391,799.00	-9.31%
Septiembre	534,821.00	533,492.00	-0.25%
Diciembre	697,088.00	651,658.00	-6.52%

La disminución en la producción sumada a la entrega de las haciendas antes mencionadas, afectaron a las ventas de la empresa cayendo en -4.35% en comparación al 2014, esta disminución fue en menor proporción al -5.92% que se había presupuestado, cabe resaltar que en promedio del año 2015 no se ha podido alcanzar los valores presupuestados en el rubro de ventas. El Costo de Ventas se mantuvo por debajo del año anterior, al igual que en los periodos anteriores analizados, alcanzando una reducción de -10.7% en comparación a diciembre 2014, pasando de USD 3'121.283 obtenido a diciembre de 2014 a USD 2'787.378 obtenido a diciembre de 2015, superando al -9.26% presupuestado. El Gasto de Venta obtuvo una reducción de -40.65%, pasando de USD 263.507 en diciembre de 2014 a USD 156.395 en diciembre de 2015, mientras que en el Gasto de Administración tuvo un comportamiento contrario a incrementándose en un 9.74%, pasando de USD 337.019 en diciembre de 2014 a USD 369.861 obtenido a diciembre de 2015.

El incremento en la provisión de Cuentas incobrables por efecto del "cambio" de la diferencia del precio de la caja del banano entre el precio spot y el precio oficial, mantuvo un fuerte crecimiento durante todo el año, pasando de una

provisión del 11.19% obtenido en diciembre de 2014 hasta 22.76% a diciembre 2015, representando un crecimiento anual del 94.6%, en valores nominales fue un incremento de USD 438.000 en el periodo en revisión, cerrando el año con un saldo de USD 900.897.

Cuadro No.5
Provisión Cuentas Incobrables (Comparativo)

	Dec-14	Apr-15	Jul-15	Sep-15	Dec-15
Ventas	4,137,665	1,478,492	2,483,522	3,957,512	3,957,512
Saldo Provisión Ctas. Incobrables	462,897	625,499	795,461	1,001,409	900,897
Provisión/Ventas (%)	11.19%	42.31%	32.03%	25.30%	22.76%
Δ Provisión (%)		35.1%	71.8%	116.3%	94.6%
Δ Provisión (USD)		162,601	332,564	538,511	438,000

Al observar el presupuesto del rubro otros ingresos y gastos (USD 618.758), neto versus lo registrado al final del 2015 (USD 471.689), se observa que hay una diferencia de USD 147.069, considerando que por operativa contable, en algunos casos los valores al final del año no se terminan de registrar por encontrarse en procesos de compensación, deberá conciliarse esta cuenta, para obtener el saldo real de la misma, considerando que durante el 2016 no se realizarán operaciones de comercialización.

La buena performance de los tres primeros trimestres del año, incidieron en que se mantenga un Margen de Utilidad Bruta, superior al obtenido en el mismo periodo del 2014, llegando en 2015 a un 29.57% mientras que anteriormente se obtuvo un 24.56%, estos valores son las más bajos del año en curso, disminuyéndose la brecha de los resultados obtenidos en el presente periodo en relación al año anterior.

La Utilidad Operacional registró su menor crecimiento 54.83% en lo que va del año, sin embargo, a nivel de Margen Operacional se alcanzó un 16.27% superior al 10.5% de diciembre de 2014, sin embargo, este indicador se encuentra por debajo de los márgenes del 18.86%, 19.24% y 17.77% obtenidos en julio, abril y septiembre de 2015 respectivamente.

La Utilidad Neta a diciembre de 2015 fue de USD 58.138 reflejando una fuerte contracción del -82.55% al que se obtuvo en diciembre de 2014 por USD 333.233.

4.2 Estado de Situación Financiera

Cuadro No.6
Estado de Situación Financiera (Comparativo)

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Dec-14	%	PPTO dic 2015	%	Dec-15	%	Δ 2015 vs 2014	Δ PPTO vs dic 2015
Activo								
Activo Corriente	602,058	17.71%	297,637	9.21%	981,218	28.67%	62.98%	-50.56%
Activo No Corriente	2,797,167	82.29%	2,932,799	90.79%	2,440,849	71.33%	-12.74%	4.85%
TOTAL ACTIVO	3,399,226		3,230,437		3,422,067		0.67%	-4.97%
	-				-			
Pasivo								
Pasivo Corriente	722,449	81.52%	789,441	82.82%	1,013,347	85.57%	40.27%	9.27%
Pasivo No Corriente	163,813	18.48%	163,813	17.18%	170,851	14.43%	4.30%	0.00%
TOTAL PASIVO	886,262	26.07%	953,254	29.51%	1,184,198	34.60%	33.62%	7.56%
	-				-			
Patrimonio	2,512,964	73.93%	2,277,183	70.49%	2,237,869	65.40%	-10.95%	-9.38%

Entre lo más relevante cabe señalar lo siguiente:

La composición del activo de la empresa finalizó a diciembre 2015 con un 28.67% en activo corriente y un 71.33% en activo no corriente (fijo), modificándose la estructura obtenida en diciembre 2014 que fue del 17.71% en activo corriente y 82.29% en activo no corriente (fijo), manteniéndose la tendencia observada durante el 2015, con la diferencia de que uno de los rubros que más aportó en este comportamiento fue el de Otros activos, en el cual se registran las cuentas incobrables provenientes del diferencial entre el precio spot y el oficial. No lográndose obtener la composición presupuestada del 9.21% en activo corriente y un 90.79% en activo no corriente (fijo).

Cuadro No.7
Evolución Activo Corriente y Activo No Corriente

	Dec-13	Apr-14	Jul-14	Sep-14	Dec-14	Apr-15	Jul-15	Sep-15	Dec-15
Activo Corriente	454,198.18	726,017.59	817,862.35	773,617.83	602,058.06	956,890.60	900,868.07	1,028,689.66	981,217.60
Δ Anual (%)					32.55%	31.80%	10.15%	32.97%	62.98%
Activo No Corriente	2,918,974.35	2,795,404.95	2,799,979.25	2,801,287.07	2,797,167.44	2,779,622.34	2,851,373.66	2,843,123.62	2,440,849.28
Δ Anual (%)					-4.17%	-0.56%	1.84%	1.49%	-12.74%
Total Activo	3,373,172.53	3,521,422.54	3,617,841.60	3,574,904.90	3,399,225.50	3,736,512.94	3,752,241.73	3,871,813.28	3,422,066.88
Δ Anual (%)					0.77%	6.11%	3.71%	8.31%	0.67%

En líneas generales el Activo de la empresa obtuvo un crecimiento a diciembre de 2015 del 0.67%, contrario a lo presupuestado que se esperaba una contracción del -4.97%, principalmente por el crecimiento del Activo Corriente.

El Activo Corriente tuvo un incremento de 62.98% habiéndose presupuestado una disminución del -50.56%, este incremento se da principalmente por el crecimiento en las cuentas Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (62%) derivadas de la de la actividad principal de la empresa que pasó de USD 290.130.99 en 2014 a USD 468.746,21 en 2015, y; por Otros activos (454%) por aquellas actividades (cuentas incobrables) en las cuales se vende por debajo del precio oficial y por la cuenta por cobrar a la Asociación la Chaguana y Asociación La Pagua. (los activos fijos y biológicos de esas

haciendas), este rubro pasó de USD 86.985.49 en diciembre de 2014 a USD 482.211,96 en diciembre de 2015, el resto de rubros que componen el activo muestran una contracción, siendo las más acentuadas en Efectivo del -91% y Activos por Impuestos -95%.

El Activo No Corriente se contrajo en -12.74%, sin embargo, se tenía presupuestado que el mismo se incrementara en un 4.85%. Al analizar el detalle de la disminución del activo corriente, se identificaron los siguientes rubros: Depreciación acumulada, Activos dados de baja, Activos biológicos entregados de la hacienda Juan Fernández y Pagua.

Cuadro No.8
Evolución Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente

Rubros activos no corrientes	Valor
Diferencia Activos No Corrientes (2015-2014)	356,318.16
Depreciacion acumulada (2015)	43,149.90
Activos dados de baja (2015)	1,662.84
Activos biológicos Pagua (2014)	220,800.00
Activos biológicos Juana Fernández (2014)	137,500.00
Total rubro afectado a activos no corrientes 2015	403,112.74
Diferencia	46,794.58

El análisis detectó una diferencia de USD 46.794.58, que no han sido afectados (disminuidos) al Activo corriente al final del 2015, debiéndose realizar la conciliación o aclaración respectiva a fin de transparentar la información contable.

La composición del Pasivo de la empresa finalizó a diciembre 2015 con un 85.57% en pasivo corriente y un 14.43% en Pasivo no corriente, similar a la estructura obtenida en diciembre 2014 que fue del 81.52% en Pasivo corriente y 18.48% en pasivo no corriente, acercándose a la composición presupuestada del 82.82% en Pasivo corriente y un 17.18% en Pasivo no corriente.

Cuadro No.9
Evolución Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente

	Dec-13	Apr-14	Jul-14	Sep-14	Dec-14	Apr-15	Jul-15	Sep-15	Dec-15
Pasivo Corriente	799,932.14	835,208.65	888,193.64	845,721.10	722,448.64	765,464.68	737,252.30	783,786.23	1,013,347.20
Δ Anual (%)					-9.69%	-8.35%	-16.99%	-7.32%	40.27%
Pasivo No Corriente	120,630.42	118,552.79	145,963.30	153,877.56	163,813.29	182,338.82	190,940.12	197,887.71	170,850.70
Δ Anual (%)					35.80%	53.80%	30.81%	28.60%	4.30%
Total Pasivo	920,562.56	953,761.44	1,034,156.94	999,598.66	886,261.93	947,803.50	928,192.42	981,673.94	1,184,197.90
Δ Anual (%)					-3.73%	-0.62%	-10.25%	-1.79%	33.62%

Los pasivos de la empresa tuvieron un fuerte incremento del 33.62% superando ampliamente al crecimiento del 7.56% presupuestado, principalmente por el

crecimiento del Pasivo No Corriente, el cual ha mantenido una tendencia creciente en el 2015.

El Pasivo Corriente se incrementó fuertemente en un 40.27%, mostrando un comportamiento diferente al observado durante los tres primeros trimestres del año. Este incremento se da por el incremento en sus dos rubros Cuentas por pagar Comerciales Y Otras (32.51%) pasando de USD 589.279,34 en 2014 a USD 780.865.46 en 2015, deduciéndose en primera instancia que ha existido un descalce de pagos por la falta de gestión en la recuperación de las cuentas por cobrar, mientras que Provisiones (79.91%) pasó de USD 128.359.82 en 2014 a USD 230.937,33 en 2015 principalmente por los valores relacionados a la cancelación de las pensiones por jubilación patronal.

En el Pasivo No Corriente se observó un incremento del 4.3% explicado por el crecimiento de la cuenta Provisiones, similar comportamiento se ha observado en los años 2013, 2014, abril, julio y septiembre de 2015, rubro en el que se registra los pagos a realizarse por jubilación y desahucio patronal.

El Patrimonio observa a diciembre 2015 un contracción de -10.95% en relación a diciembre 2014, como consecuencia de Resultado del Ejercicio.

A diciembre 2015 la financiación de los activos de la empresa ha modificado su estructura en comparación a diciembre 2014, ya que los mismos se encuentran financiados en un 65.4% por el Patrimonio, mientras que el 34.6% se encuentran financiados por los pasivos de la empresa, observándose la tendencia de un mayor financiamiento a través de los pasivos durante todo el 2015.

4.3 Principales Indicadores Financieros

Los indicadores de HDINEAGROS S.A. a diciembre de 2015 presentan un fuerte deterioro, particularmente en aquellos en los que se consideran los resultados netos de la empresa, mientras que los indicadores de Margen Operacional y Margen sobre ventas, superaron a los obtenidos en 2014.

El ROE de la empresa a diciembre del 2015 fue del 2.6% por debajo del 13.26% del mismo periodo del 2014, reflejando así la situación legal de la empresa.

El ROI (Rentabilidad sobre inversión o activos) alcanzó el 1.7% mientras que en el mismo periodo del 2014 este índice fue del 9.8%, acentuándose una subutilización de los activos observada durante todo el año, principalmente por el incremento en activos corriente superiores a lo presupuestado y la contracción en los resultados de la empresa.

La Rentabilidad operacional sobre el patrimonio alcanzó el 28.77%, sosteniendo la tendencia positiva observada durante todo el año, ya que en el mismo periodo del 2014 obtuvo un 16.55%, superando el 20.97% presupuestado, replicándose esta tendencia en el Margen operacional el cual cerró el período con un 16.27%

en el periodo en revisión mientras que en el periodo anterior fue del 10.05%, por encima del 12.27% presupuestado.

El Margen sobre ventas pasó del 8.05% en diciembre 2014 al 1.47% en diciembre 2015, a pesar de la optimización de los Costos de Venta y Gasto de Venta, la fuerte provisión por concepto de la diferencia entre el precio spot y el precio oficial ha incidido en los indicadores.

El índice de endeudamiento pasa del 35.27% al 52.92%, incremento originado por la contracción del patrimonio.

Cuadro No.10
Indices/Indicadores Financieros

Indices/Indicadores Financieros	Apr-14	Jul-14	Sep-14	2014	Apr-15	Jul-15	Sep-15	2015	Presupuesto dic-15	2015 forecast 4+8	2015 forecast 7+5	2015 forecast 9+3
ROE	5.13%	9.07%	13.26%	13.26%	9.89%	14.95%	18.82%	2.60%	-5.48%	18.76%	14.30%	-4.31%
ROI	3.74%	6.48%	9.80%	9.80%	7.38%	11.25%	14.04%	1.70%	-3.86%	14.00%	10.68%	-3.22%
Renta Operacional s/Patrimonio	5.60%	9.69%	16.55%	16.55%	10.20%	15.45%	19.56%	28.77%	20.97%	24.87%	23.09%	18.23%
Margen Operacional	9.72%	10.01%	10.05%	10.05%	19.24%	17.57%	17.77%	16.27%	12.27%	15.83%	16.14%	13.53%
Margen Sobre Ventas	8.90%	9.37%	8.05%	8.05%	18.65%	17.00%	17.09%	1.47%	-3.20%	11.94%	10.00%	-3.20%
Liquidez	0.87	0.92	0.83	0.83	1.25	1.22	1.31	0.97				
Prueba ácida	0.82	0.85	0.75	0.75	1.14	1.16	1.26	0.95				
Endeudamiento	37.15%	40.03%	35.27%	35.27%	33.99%	32.87%	33.97%	52.92%				

Se observa una fuerte deterioro en el índice de liquidez ubicándose en 0.97 a diciembre de 2015, siendo este valor el menor alcanzado en el año, a pesar de que este índice supera al del 2014, es una clara señal de la situación actual de la empresa., encontrándose un resultado similar al realizar la prueba ácida.

Considerando que la actividad principal de la empresa se ha visto deteriorada por la entrega de haciendas, los indicadores/índices financieros empiezan a reflejar que la empresa no va a poder sostener su actividad, con lo cual, no cumple con la rentabilidad del 12% estimada en el Plan de Inversiones 2015 de la Dirección de Inversiones.

5. RECOMENDACIONES

A la Junta General:

1. Analizar tomar las acciones designadas en el Art.231 de la Ley de Compañías: "Resolver acerca de la fusión, transformación, escisión, disolución y liquidación de la compañía; nombrar liquidadores, fijar el procedimiento para la liquidación, la retribución de los liquidadores y considerar las cuentas de liquidación.", y otras que considere, según corresponda.
2. Considerar la actual situación de la empresa, la cual, ha detenido sus operaciones sin posibilidad de generar ingresos para el presente año, al momento de determinar el destino de las utilidades presentadas por la empresa.

Al Directorio:

3. Dada la actual situación de la empresa, no considerar a HDINEAGROS S.A. como una empresa en marcha y disponer dejar sin efecto aquellas disposiciones relacionadas con la operatividad de la misma como empresa en marcha.
4. Disponer la presentación periódica de informes de avance de gestión para la recuperación de los activos biológicos y físicos entregados a las asociaciones.

A la Gerencia General:

5. Conciliar la cuenta por cobrar incobrable (Otros Activos y Provisiones) en la cual se registra el diferencial entre precio spot y el precio oficial.
6. Conciliar o aclarar la diferencia de USD 46.794.58, que no han sido afectados (disminuidos) al Activo corriente al final del 2015, detectada en el presente informe.
7. Gestionar la recuperación de las cuentas por cobrar por USD 468.746.21 con la finalidad de saldar los valores adeudados a proveedores o aquella finalidad que sea determinada como prioridad.
8. Presentar un plan detallado para afrontar operativa y administrativamente las gestiones a realizar para afrontar el actual proceso, en el cual, se incluya entre otras: personal para las gestiones, modalidad de contrato, estimación de costos, gestiones legales.
9. Analizar la afectación al rubro Aporte Futuras Capitalizaciones del Patrimonio, como consecuencia de la entrega de las haciendas, y; presentar un informe para ser considerado y autorizado por la instancia pertinente, según corresponda.

6. OPINION

Con el análisis realizado a los estados financieros de la empresa, en mi opinión, los estados financieros expuestos por la Compañía, presentan razonablemente la información financiera en todos los rubros más importantes y representativos, las operaciones financieras han sido registradas conforme a las Leyes y a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), con la observación que no se ha realizado el cumplimiento de la disposición realizada por el Directorio respecto a la valoración de los activos biológicos y las solicitudes de las aclaraciones/conciliaciones expuestas en el presente informe.

Con las recomendaciones realizadas, expresadas en los diferentes puntos de este documento, en mi opinión, se espera orientar a que la gestión de la

empresa optimice los resultados en la recuperación de los valores por concepto de la entrega de las haciendas en los términos más beneficiosos para el ISSFA en calidad de Accionista y de terceros involucrados en el mismo.



Ing. J. Guillermo Garzón R., Msc
COMISARIO PRINCIPAL

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE 2015

Informe de Comisario Acumulado a Diciembre 2015 (HDINEAGROS S.A.)

HDINEAGROS S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de Diciembre del 2015
 (Expresados en dólares estadounidenses)



	DICIEMBRE 2015	%	DICIEMBRE 2014	%	Variación %
ACTIVOS					
Activos Corrientes					
Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo	10,007.91	0.29	115,445.06	3.40	-91%
Deudores Comerciales Y Otras Cuentas Por Cobrar	468,746.21	13.70	290,130.99	8.54	62%
Inventario	16,368.70	0.48	37,848.33	1.11	-57%
Otros Activos	482,211.96	14.09	86,985.49	2.56	454%
Activos Por Impuestos	3,882.82	0.11	71,648.19	2.11	-95%
Total Activo Corriente	981,217.60	28.67	602,058.06	17.71	62.98%
	981,217.60	28.67	602,058.06	17.71	62.98%
Activos No Corrientes					
Propiedades, Planta Y Equipo	281,156.13	8.22	367,467.57	10.81	-23.49%
Activos Biologicos	2,159,693.15	63.11	2,429,699.87	71.48	-11.11%
Activos Por Impuestos Diferidos	-	0.00	-	0.00	
Total Activo No Corriente	2,440,849.28	71.33	2,797,167.44	82.29	-13%
	2,440,849.28	71.33	2,797,167.44	82.29	-13%
TOTAL DE ACTIVOS	3,422,066.88	100.00	3,399,225.50	100.00	0.67%
	3,422,066.88	100.00	3,399,225.50	100.00	0.67%
Cuentas de orden	-		-		0%
PASIVOS					
Pasivo Corriente					
Cuentas por pagar Comerciales Y Otras	780,865.46	22.82	589,279.34	17.34	32.51%
Provisiones	230,937.33	6.75	128,359.82	3.78	79.91%
Pasivos Por Impuestos Corrientes	1,544.41	0.05	4,809.48	0.14	-67.89%
Total Pasivo Corriente	1,013,347.20	29.61	722,448.64	21.25	40.27%
	1,013,347.20	29.61	722,448.64	21.25	40.27%
Pasivo No Corriente					
Préstamos			102,577.51		
Provisiones	170,850.70	4.99	163,813.29	4.82	4.30%
Total Pasivo No Corriente	170,850.70	4.99	163,813.29	4.82	4%
	170,850.70	4.99	163,813.29	4.82	4%
Total De Pasivos	1,184,197.90	34.60	886,261.93	26.07	33.62%
	1,184,197.90	34.60	886,261.93	26.07	33.62%
PATRIMONIO					
Patrimonio neto					
Capital	10,000.00	0.29	10,000.00	0.29	0%
Aportes Futuras Capitalizaciones	2,160,661.12	63.14	2,160,661.12	63.56	0%
Reservas	5,000.00	0.15	5,000.00	0.15	0%
Result. Acum. Prov. Adopcion 1ra. Vez Niif	4,069.75	0.12	4,069.75	0.12	0%
Resultados Acumulados Ejercicios anteriores	-	0.00	-	0.00	
Resultado Del Ejercicio	58,138.11	1.70	333,232.70	9.80	-83%
Total De Patrimonio	2,237,868.98	65.40	2,512,963.57	73.93	-10.95%
	2,237,868.98	65.40	2,512,963.57	73.93	-10.95%
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	3,422,066.88	100.00	3,399,225.50	100.00	0.67%
	3,422,066.88	100.00	3,399,225.50	100.00	0.67%
Cuentas de orden	-		-		
DIFERENCIA	-		-		

ING. HUGO CABEZAS V.
 GERENTE GENERAL

ING. TANIA AJILA S.
 CONTADOR GENERAL

Informe de Comisario Acumulado a Diciembre 2015 (HDINEAGROS S.A.)

HDINEAGROS S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR FUNCION
Del 1 de enero al 31 de Diciembre 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)



	<u>Mes actual</u> <u>2015</u>	<u>%</u>	<u>Mes acumulado</u> <u>2015</u>	<u>%</u>	<u>Mes acumulado</u> <u>2014</u>	<u>%</u>	<u>Variación %</u>
Ventas	236,886.38	100.00	3,957,511.79	100.00	4,137,664.88	100.00	-4.35%
Costo de ventas	(171,164.53)	-72.26	(2,787,378.27)	(70.43)	(3,121,283.04)	(75.44)	-10.70%
Utilidad (pérdida) bruta	65,721.85	27.74	1,170,133.52	29.57	1,016,381.84	24.56	15.13%
Gasto de venta	(8,773.42)	-3.70	(156,395.02)	(3.95)	(263,507.44)	(6.37)	-40.65%
Gasto de administración	(24,277.37)	-10.25	(369,860.78)	(9.35)	(337,019.33)	(8.15)	9.74%
Total de gastos generales	(33,050.79)	-13.95	(526,255.80)	(13.30)	(600,526.77)	(14.51)	-12.37%
Otros ingresos y gastos, neto	(448,044.95)	-189.14	(471,688.97)	(11.92)	(39,621.59)	(0.96)	1090.48%
Resultado financiero, neto	73.64	0.03	(1,006.17)	(0.03)	1,052.05	0.03	-195.64%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	(415,300.25)	-175.32	171,182.58	4.33	377,285.53	9.12	-54.63%
Impuestos a las Ganancias	137,205.47		137,205.47	3.47	80,753.83	1.95	69.91%
Utilidad (pérdida) antes de las operaciones discontinuadas	(552,505.72)	-233.24	33,977.11	0.86	296,531.70	7.17	-88.54%
Operaciones discontinuadas	-		-		-		0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(552,505.72)	-233.24	33,977.11	0.86	296,531.70	7.17	-88.54%
OTRO RESULTADO INTEGRAL							
Cuentas integrales							
Ganancias por revaluación de PP&E	-		-		-		0%
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definia	24,161.00		24,161.00	0.61	36,701.00		-34.17%
Diferencia en cambio	-		-		-		0%
Reversión del deterioro (pérdida por deterioro) de un activo reva.	-		-		-		0%
Participación de otro resultado integral de asociadas	-		-		-		0%
Otro resultado integral del año, neto de impuestos	-		-		-		0%
Resultado integral total del año	(528,344.72)	-223.04	58,138.11	1.47	333,232.70	8.05	-82.55%
(-) Reserva Legal		0.00		0.00		0.00	0%
Utilidad a Distribuir	(528,344.72)	-223.04	58,138.11	1.47	333,232.70	8.05	-82.55%

ING. HUGO CABEZAS V.
GERENTE GENERAL

ING. TANIA AJILA S.
CONTADOR GENERAL