

I.AE. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA
INAEXPO C.A.

Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2017

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.** por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, presento a continuación el respectivo informe:

1. He analizado el estado de situación financiera adjunto de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.**, al 31 de diciembre de 2017 y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi análisis se limita básicamente a la lectura y análisis del informe de los auditores externos e indagación de los hechos más relevantes especialmente en la parte societaria y tributaria de la Compañía.
2. Con base a mi análisis, efectuado con el alcance mencionado en el párrafo uno, no he encontrado aspectos que llamen mi atención sobre situaciones que pudieran afectar las cifras de los estados financieros antes mencionados de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.**, al 31 de diciembre de 2017 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.
3. La Administración de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de las cifras en los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); además debe establecer sistemas de control interno y administración de riesgos necesarios para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de desviaciones significativas, debido a fraude o error, así como el cumplimiento de las principales regulaciones a las que está sujeta la Compañía.
4. Como parte de mi análisis a continuación presento las variaciones más significativas entre las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 con las cifras al 31 de diciembre de 2016, las cifras y variaciones del año 2015 presento únicamente para efectos informativos (expresado en miles de dólares americanos):

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

(Continuación...)

Rubro	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Total de activos	25.526	24.490	34.616	1.036	(10.126)
Total de pasivos	5.294	4.834	5.333	460	(499)
Total del patrimonio	20.232	19.656	29.283	576	(9.627)
Total ventas	30.790	32.911	34.629	(2.121)	(1.718)
(Pérdida) Utilidad, neta del año	576	(597)	794	1.173	(1.391)

Los activos, pasivos, patrimonio, ventas aumentaron en el año 2017 con relación al año 2016; en el año 2017 se generó utilidad, que representa el 1,88% de las ventas y el 2,85% del patrimonio. mientras que en el año 2016 se generó una pérdida,

5. Seguidamente detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros.

5.1.Efectivos y equivalente de efectivo (expresado en miles de dólares americanos):

2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
4.490	1.712	2.871	2.778	(1.159)

El incremento en el año 2017 corresponde principalmente a los valores de certificados de depósito en los bancos Internacional y Pichincha.

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

(Continuación...)

5.2. Inversiones financieras (expresado en miles de dólares americanos):

Tipo	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Corriente	1.752	3.027	5.573	(1.275)	(2.546)
No Corriente	-	470	3.828	(470)	(3.358)

La disminución de las inversiones financieras en el año 2017 con relación al año 2016 se debe a la desinversión en certificados de depósito mantenidos en el Banco Internacional.

5.3. Inventarios (expresado en miles de dólares americanos):

2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
4.342	2.715	5.186	1.627	(2.471)

Al cierre del año 2017 la producción en proceso tiene un valor mayor del que estuvo al cierre del año 2016 y corresponde a productos terminados sin empaque.

(Continúa en la siguiente página ...)

A los Accionistas de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

(Continuación...)

5.4. Pasivos (expresado en miles de dólares americanos):

A continuación, se detallan las principales variaciones del grupo de pasivos:

Cuenta del pasivo	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	2.553	1.965	2.218	588	(253)
Beneficios sociales y otros	1.065	1.086	1.293	(21)	(207)

El aumento en el año 2017 con relación al 2016 está concentrado en el incremento de las cuentas por pagar a los proveedores del exterior, lo que guarda relación con el incremento de los inventarios.

En lo referente a la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente, para todos los trabajadores con tiempo de servicio igual o mayor a un año para el caso de desahucio y para los empleados con tiempo servicio igual o mayor a diez años para el caso de jubilación patronal (la administración de la Compañía considera que la provisión para jubilación patronal de los trabajadores con menos de diez años no es significativa).

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	8,35%	8,79%
Tasa de incremento salarial	2,00%	2,00%
Tasa de conmutación actuarial	2,00%	2,00%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(Continúa en la siguiente página ...)

A los Accionistas de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

(Continuación...)

En lo referente a la tasa de descuento anual, al 31 de diciembre de 2017 ésta fue del 8,35% y para el año 2016 fue de 8,79%, equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos negociados en el mercado ecuatoriano. Referente a la tasa de descuento, en el Ecuador se está aplicando dos tasas de descuento, una la del mercado de bonos ecuatorianos (la que aplicó la Compañía) y otra la de los bonos del mercado americano, que en promedio estuvo en los dos últimos años en 4%. La aplicación de la tasa del mercado ecuatoriano ha sido autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

5.5. Patrimonio (expresado en miles de dólares americanos):

A continuación, se detallan las principales variaciones del grupo de patrimonio:

Cuenta del pasivo	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Capital Social	26.182	26.182	35.212	-	(9.030)
Pérdidas acumuladas	(6.482)	(7.058)	(6.192)	(576)	866

Durante el año 2017 no existieron movimientos importantes de las cuentas patrimoniales. La administración de la Compañía debe tener en consideración que las pérdidas tributarias pueden amortizar contra utilidades futuras, hasta cinco años después de ocurridas las mismas, este beneficio le permite pagar menos impuesto a la renta.

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

(Continuación...)

5.6.Estado de Resultados Integral (expresado en miles de dólares americanos):

Cuenta del pasivo	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Ventas	30.790	32.911	34.629	(2.121)	(1.718)
Costo de Ventas	26.834	28.945	29.248	(2.111)	(303)
Utilidad Bruta	3.956	3.966	5.381	(10)	(1.415)
Margen Bruto	13%	12%	16%	1%	(4%)
Total de Gastos operacionales	3.684	4.518	4.449	(834)	69
Utilidad (Pérdida) integral neta del año	576	(597)	794	1.173	(1.391)
Impuesto a la renta causado	300	363	390	(63)	(27)

Las ventas del año 2017 disminuyeron con relación al año 2016, el margen bruto aumentó en 1% para el año 2017 con relación al año 2016, los gastos operacionales disminuyeron en el año 2017 con relación al año 2016, esto permitió que al cierre del año 2017 se obtenga una utilidad de US\$576 mil.

El principal producto que comercializa la empresa es el Palmito, el mismo que expende tanto en el mercado local como en el del exterior.

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

(Continuación...)

5.7. Estado de Flujos de Efectivo (expresado en miles de dólares americanos):

El comportamiento de los flujos de efectivo y sus variaciones es el siguiente:

Concepto	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Fondos provistos por las actividades de operación	470	2.912	2.501	(2.442)	411
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	2.308	4.960	(3)	(2.652)	4.963
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-	(9.031)	(804)	9.031	8.227
Disminución (incremento) neta del efectivo al final del año	2.778	(1.159)	1.694	3.937	(2.853)

Los fondos generados por la operación en el año 2017 decrecieron con relación al año 2016 en US\$2.442 mil. El efectivo neto utilizado en las actividades de inversión disminuyó en US\$2.652 mil. En el año 2017 no existió flujo de fondos por actividades de financiamiento. Al cierre del año 2017 existió un aumento del flujo de fondos de US\$2.778 mil, lo que implica que hubo una mejora en el manejo del flujo de efectivo en este año, mientras que al cierre del año 2016 existió una disminución de US\$1.159 mil.

6. La Compañía fue fiscalizada hasta el año 2011. Los años 2012 al 2017 se encuentran pendientes de ser revisados por parte de la autoridad tributaria.

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

(Continuación...)

7. Al 31 de diciembre de 2017, la compañía tiene una inversión en su subsidiaria INAEXPO Brasil por US\$451.000, el principal activo de la Compañía es una cuenta por cobrar a Agroceres por 2.500.000 reales (equivalentes a 600.000 dólares americanos) correspondiente al saldo pendiente de la venta de las acciones de Inaceres Brasil, la cual venció en el año 2016.
8. La Compañía mantiene una garantía prendaria como garante solidario de un préstamo otorgado por Citibank a su relacionada PRONACA por un monto de US\$2.533.000, esta garantía corresponde a la Planta de Producción de Palmito ubicada en Santo Domingo de los Tsachilas.
9. Respecto del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2017, la administración de la Compañía apoyada en la asesoría de expertos tributarios, determinó que no existen efectos importantes en los precios de transferencia que podrían afectar los resultados del año.
10. La Compañía no prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, por cuanto dichos estados financieros han sido elaborados por su controladora Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.
11. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
12. Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos son el fiel reflejo de los registros contables que dispone la Compañía.
13. En opinión de la Administración de la Compañía, no existen eventos subsecuentes hasta el 17 de marzo de 2018, que afecten los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2017.

(Continúa en la siguiente página...)

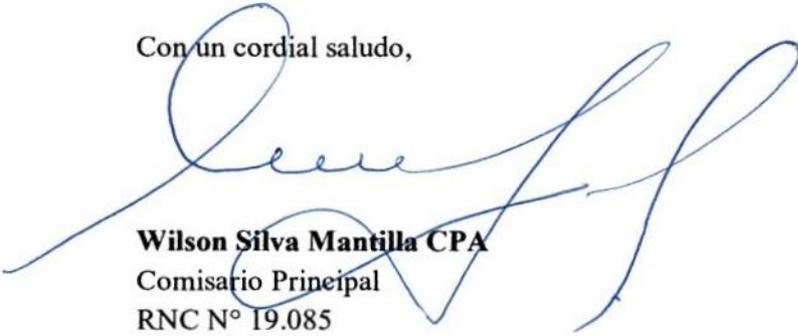
Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Telf.: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

A los Accionistas de **I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

(Continuación...)

14. La administración de la Compañía está aplicando todas las estrategias pertinentes a fin de que la empresa siga operando como Negocio en Marcha.
15. El 29 de diciembre del 2017 se emite la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, entre los principales efectos de esta ley para la compañía estarían: a) Incremento del gasto no deducible por la provisión de Jubilación Patronal y Desahucio, b) La tarifa de cálculo de impuesto a la renta aplicable para la Compañía se incrementa del 25% al 28%, por residencia de los socios o beneficiarios en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición que el Ecuador, con una participación indirecta superior al 50% del capital social. Adicionalmente, en opinión de la Administración de la Compañía no existen otros eventos subsecuentes que afecten los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2017.
16. En los últimos tres años, la situación económica ecuatoriana viene atravesando por dificultades, tales como la baja del precio del barril de petróleo, incremento en el endeudamiento externo, déficit en el presupuesto del Estado, escasa inversión extranjera, entre otros; el actual gobierno central del Ecuador está tomando medidas a fin de superar dichas dificultades. Estos aspectos deben ser considerados por la administración de la empresa a fin de asegurar la continuidad de las operaciones. La Administración de la Compañía considera que no existe ningún riesgo relevante que pueda afectar el Negocio en Marcha.

Con un cordial saludo,



Wilson Silva Mantilla CPA
Comisario Principal
RNC N° 19.085
Marzo 17 de 2018

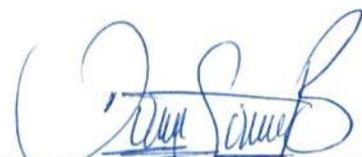
I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de U.S. dólares)

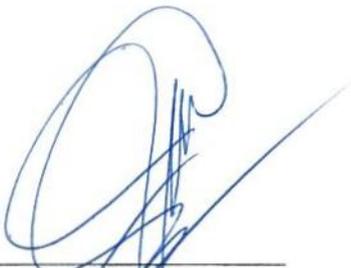
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.490	1.712
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.794	5.069
Inversiones financieras	1.752	3.027
Otros activos financieros	130	180
Inventarios	4.342	2.715
Impuestos por recuperar	1.855	1.724
Total activos corrientes	<u>17.363</u>	<u>14.427</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	164	248
Inversiones Financieras	-	470
Activos biológicos	638	615
Propiedades, planta y equipo	4.426	5.053
Propiedades de inversión	2.293	2.293
Inversiones Subsidiarias	642	1.384
Total activos no corrientes	<u>8.163</u>	<u>10.063</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>25.526</u></u>	<u><u>24.490</u></u>


Francisco Montiel
Gerente Financiero

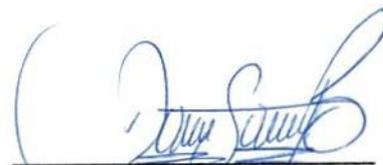

Darío Borja
Contador General

I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA DE 2017 Y 2016
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	2.017	2.016
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar		
Proveedores	2.553	1.965
Otros pasivos financieros	107	125
Impuesto a la renta por pagar	-	6
Otros impuestos por pagar	40	40
Beneficios Sociales	1.065	961
Total pasivos corrientes	3.765	3.097
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Beneficios sociales	1.425	1.636
Impuesto a la renta diferido	104	101
Total pasivos no corrientes	1.529	1.737
TOTAL PASIVOS	5.294	4.834
PATRIMONIO:		
Capital social	26.182	26.182
Reserva legal	532	532
Resultados Acumulados	(6.482)	(7.058)
Total patrimonio	20.232	19.656
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.526	24.490



 Francisco Montiel
 Gerente Financiero



 Darío Borja
 Contador General

I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
VENTAS NETAS	30.790	32.911
COSTO DE VENTAS	(26.834)	(28.945)
MARGEN BRUTO	3.956	3.966
Gastos de venta	(2.165)	(2.506)
Gastos de administración	(1.254)	(2.123)
Otras pérdidas	(83)	-
Otros (gastos) ingresos, neto	(182)	111
	<u>(3.684)</u>	<u>(4.518)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	272	(552)
Ingresos Financieros	168	405
Gastos Financieros	(33)	(38)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	407	(185)
Impuesto a la Renta	(300)	(363)
UTILIDAD NETA DEL AÑO	107	(548)
OTRO RESULTADO INTEGRALES:		
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:		
Nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos-Pérdidas actuariales	<u>469</u>	<u>(49)</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>576</u>	<u>(597)</u>


Francisco Montiel
Gerente Financiero

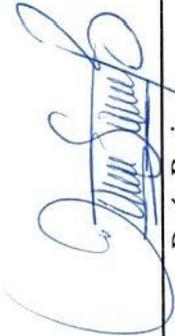

Darío Borja
Contador General

I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Otros		Total
				Rersultados Integrales	Rersultados Integrales	
Saldos al 1 de enero de 2016	35.212	445	-6.192	-182		29.283
Resultado Integral del año	-	-	-548	-49		-597
Transferencias	-	87	-87	-		0
Devolución de Aportes	-9.030	-	-	-		-9.030
Saldos al 31 de diciembre de 2016	26.182	532	-6.827	-231		19.656
Resultado Integral del año	-	-	107	469		576
Saldos al 31 de Diciembre de 2017	26.182	532	-6.720	238		20.232


 Francisco Montiel
 Gerente Financiero


 Darío Borja
 Contador General

I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta antes de Impuesto a la renta	407	(185)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	699	697
Bajas de propiedades, plantas y equipos	107	6
Cambios en valor razonable del activo biológico	(23)	121
Provisión para cuentas incobrables	43	34
Otras provisiones	84	125
Participación de los trabajadores en las utilidades	72	(281)
Beneficios a los empleados (jubilación patronal y deshaucio)	264	(94)
	<u>1.653</u>	<u>423</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	316	568
Otros activos financieros	50	(50)
Inventarios	(1.627)	2.471
Impuestos por recuperar	(131)	160
Cuentas por pagar	486	(378)
Impuestos por pagar	(6)	-
Otros impuestos por pagar	-	15
Beneficios sociales	32	74
	<u>773</u>	<u>3.283</u>
Impuesto a la renta pagado	(303)	(371)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>470</u>	<u>2.912</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones a las inversiones en subsidiarias	(16)	(58)
Disminución a las inversiones en subsidiarias	758	-
Incremento inversiones financieras	(1.752)	5.904
Disminución inversiones financieras	3.497	-
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	(179)	(886)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>2.308</u>	<u>4.960</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Devolución de aportes	-	-9.030
Obligaciones financieras (pagadas) recibidas	-	(1)
	<u>-</u>	<u>-9.031</u>

I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	2.778	(1.159)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.712</u>	<u>2.871</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>4.490</u></u>	<u><u>1.712</u></u>



Francisco Montiel
Gerente Financiero



Darío Borja
Contador General