

INFORME DE COMISARIO

DIRIGIDO LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A., POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2017

En cumplimiento con el art. 279 de la Ley de Compañías, he procedido a la revisión de los Estados Financieros de la Compañía Agroindustrial El Corazón S.A., de las transacciones, movimientos financieros, inversiones, así como la documentación requerida para la elaboración del presente informe por el período terminado al 31 de diciembre del 2017.

La información solicitada a la Administración, ha sido suministrada oportunamente, los documentos, anexos y más informes, se encuentran debidamente archivados y bajo adecuado control

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley de Compañías y dentro del análisis efectuado, debo indicar que obtuve la información necesaria para realizar las pruebas correspondientes, por lo tanto debo resaltar lo siguiente:

Datos de Constitución y Reformas Estatutarias.-

La Compañía Agroindustrial El Corazón S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 27 de Enero de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 04 de Marzo del mismo año. Su Capital Social asciende a US\$ 198.177,60 (Ciento noventa y ocho mil ciento setenta y siete con 60/100 Dólares Americanos) distribuido en cuatrocientas noventa y cinco mil cuatrocientos cuarenta y cuatro – 495.444 – acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,40 cada una, según consta en aumento de Capital y Reforma de Estatutos Sociales protocolizado mediante Escritura Pública del 18 de Junio del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de Octubre de 2010.

Temas Societarios.-

- De acuerdo a resolución que consta en Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 14 de Mayo del 2015, se continuó realizando la devolución gradual de la cuenta aportes socios a largo plazo entre los meses de enero y diciembre, el monto total devuelto durante el año 2017 asciende a US\$115.296
- Según resolución de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2017, se distribuyeron las utilidades líquidas disponibles para accionistas del año 2016 por un monto de US\$ 265.980.
- La Administración de la Compañía considera que actualmente no existe algún evento legal y/o contractual que afecte al desenvolvimiento normal de las operaciones mineras.

Temas Financieros y Administrativos:

- Durante el año 2017 todo el mineral producido se exportó a la empresa Kaloti Metals & Logistics LCC, con identificación fiscal L10000108565, ubicada en Florida- Estados Unidos de Norteamérica.
- Los trámites de exportación son soportados con todos los documentos legales requeridos en dicho proceso entre estos: factura tributaria local y el "Invoice" para el cliente en el exterior, guía de remisión, lista de empaque, declaración aduanera de exportación, pago anticipado de regalías por cada transacción realizada en el formulario 106 bajo el código 4085, desde el año 2017 se incorpora la guía de producción y el certificado de exportación de la Agencia de Regulación y Control Minero ARCOM. De igual manera en el proceso intervienen dos proveedores de servicios logísticos que operan los trámites de entrega-recepción del mineral en su destino. Dichos agentes durante el año 2017 mantienen garantía por sus operaciones de US\$100.000 cada uno, según cláusula de garantía del Contrato de Prestación de Servicios suscrito el año 2015.
- Se dispone de pólizas de seguro con la Compañía Seguros Equinoccial para cubrir eventuales riesgos de la propiedad, planta, equipo inherentes a las operaciones mineras y comerciales incluyendo los siguientes ramos: rotura de maquinaria, equipo electrónico, incendio, robo, fidelidad, lucro cesante, equipo y maquinaria de contratistas, responsabilidad civil, fiel cumplimiento de contrato, transporte interno (incluye el proceso comercial del mineral desde la mina hasta la Aduana de Miami), seguros de vida y asistencia médica para el personal de Agroindustrial El Corazón con vigencia para un año hasta el 31 de Diciembre del 2017.
- La Compañía Agroindustrial El Corazón mantiene instrumentos financieros deudores y acreedores:
 - A) Por un lado inversiones a corto y mediano plazo, a tasas de interés de mercado pagaderas a su vencimiento o capitalizables en caso de renovación de los créditos. El incremento de las inversiones en 2017 con respecto al año 2016 fue de US\$ 226.267, lo cual genera un importante agregado de liquidez con relación a los préstamos bancarios colaterales por un valor de US\$ 507.397. El detalle consolidado de dichas inversiones es como sigue:

CONSOLIDADO DE INVERSIONES AL 31-DIC-2017

IFI	TIPO DE INVERSION	REFERENCIA	FECHA EMISION	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO	TASA REND.	MONTO
Banco de Guayaquil	Certificado de Depósito	001-775987	08/03/2017	26/02/2019	720	5.00%	203,346.05
Banco de Guayaquil	Certificado de Depósito	001-775988	08/03/2017	26/02/2019	720	5.00%	111,010.38
Banco de Guayaquil	Certificado de Depósito	001-775989	08/03/2017	26/02/2019	720	5.00%	66,555.64
Banco de Guayaquil	Certificado de Depósito	048-019933	11/09/2017	12/03/2018	182	4.50%	154,809.09
Banco de Guayaquil	Certificado de Depósito	048-020049	13/11/2017	14/05/2018	182	5.00%	184,434.50
Banco del Pichincha	Certificado de Depósito	2052352	08/08/2017	08/08/2018	365	5.25%	110,735.11
							830,890.77

- B) Por otro lado mantiene créditos comerciales del segmento empresarial, mediante la suscripción de pagarés a la vista pagaderos a tasas fijas a su vencimiento o tablas de amortización periódicas. A la fecha de cierre del período 2017 se mantiene saldos a corto plazo con dos entidades bancarias, de acuerdo al siguiente resumen:

CONSOLIDADO PRESTAMOS BANCARIOS AL 31 DIC 2017

PRESTAMISTA	REFERENCIA	TIPO DE OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	MONTO CAPITAL	SALDO CAPITAL
Banco de Guayaquil	0220233	Préstamo Comercial C/P	10/07/2017	15/04/2016	360	9.76%	60,000.00	35,841.87
Banco de Guayaquil	0226341	Préstamo Comercial C/P	11/10/2017	09/02/2018	121	8.00%	20,000.00	20,000.00
Banco de Guayaquil	0226342	Préstamo Comercial C/P	11/10/2017	08/02/2018	120	8.00%	60,000.00	60,000.00
Banco de Guayaquil	0226742	Préstamo Comercial C/P	16/10/2017	14/02/2018	121	8.00%	80,000.00	80,000.00
Banco de Guayaquil	0227221	Préstamo Comercial C/P	14/11/2017	14/05/2018	181	8.00%	60,000.00	60,000.00
Banco Pichincha	2739973-00	Préstamo Comercial C/P	22/08/2017	08/08/2018	351	8.95%	100,000.00	67,652.36
								323,494.23

Se mantienen saldos de los préstamos con accionistas y con terceros, de acuerdo a resolución de Junta de Accionistas, se han negociado tasas de interés variables menores a las fijadas en años anteriores. De la cuenta préstamos accionistas se ha cancelado US\$20.000 durante el año 2017, de la cuenta préstamos por pagar se canceló US\$15.000 y US\$91.990 se liquidaron contra otros ingresos.

Igualmente en el año 2017 se distribuyó a los accionistas un total de US\$ 359.000 de la cuenta Aportaciones Proyecto y US\$ 115.296 de la cuenta Aportes por Pagar Largo Plazo.

El 4 de Mayo y 31 de Julio de 2017 mediante liquidación de indemnización de la compañía Seguros Equinoccial se registró el ingreso por el siniestro ocurrido en las piscinas de relaves 9 y 10 como consecuencia del terremoto de Abril de 2016, por un monto total de US\$ 735.610 valor del cual se descontó el anticipo de US\$ 150.000 recibido en el año 2016, dichos valores fueron depositados en la cuenta de la Compañía. Como contraparte para generar estos ingresos se incurrió en gastos relacionados (deducible del seguro, estudio de suelos, arriendo equipos, compra geo membrana) por un monto de US\$175.340.

SISTEMA DE CONTROL INTERNO:

En la evaluación del sistema de control interno se determina que existe una adecuada estructura de autorización, control de transacciones, segregación de funciones, flujos de información confiables, control sobre la propiedad, planta y equipo de la Compañía, custodia de inventarios y evaluación de indicadores de gestión.

Mi valoración del sistema de control interno, no revela necesariamente todos los hechos que podrían ser considerados como debilidades de su estructura y que puedan ser condiciones que se deban informar.

TEMAS CONTABLES:

- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda de curso legal.
- Se han aplicado los PCGA y normas financieras internacionales; además las políticas contables se han mantenido consistentes especialmente las referentes al registro y reconocimiento de ingresos, gastos, depreciaciones y amortizaciones así como medición de activo y pasivos.
- Se realizó el estudio de Precios de Transferencia con partes relacionadas del exterior (el cliente Kaloti Metals & Logistics LLC), observando el principio de plena competencia, criterios de comparabilidad y con base al método del Precio Comparable no Controlado (MPCNC), se determinó un ajuste por precios de transferencia de US\$ 62.872,97 que fue considerado para el cálculo del impuesto a la renta del año 2017.
- Se continúa con la aplicación consistente de Las Normas de Información Financiera Niifs para Pymes, se actualizó al 31 de Diciembre 2017 el pasivo laboral por Jubilación Patronal y Desahucio con base al Estudio Actuarial según Norma NIC 19/Sección 28, mediante el reconocimiento en el patrimonio y resultados de sus efectos de ajuste, en lo que se refiere a la provisión por desmantelamiento se realizó la respectiva depreciación del activo y provisión financiera para dicho rubro. En general el reconocimiento y liquidación progresiva de los activos y pasivos por impuestos diferidos en el presente período es apropiado.
- De los activos diferidos sometidos a la aplicación de la NIIF 6 "Exploración y evaluación de Recursos Minerales" la Administración decidió dar de baja en su totalidad la Galería Chirimoyo con cargo a resultados del período por US\$ 588.820 ya que se considera que por el uso de dicho activo no se espera ningún beneficio futuro, igual tratamiento se dio a las piscinas 10C por US\$ 185.261 y la piscina 11 por US\$ 366.138, además se presenta el efecto de la amortización acumulada del año 2017, alcanzando al cierre del año los siguientes saldos:

036

RECONOCIMIENTO DIFERIDOS SEGUN NIIF 6 / SECCION 34

		SALDO AL 31 DIC 2017
1-9999-044-04	Gastos Diferidos Exploración Betas	59,402.42
	Total:	<u>59,402.42</u>

RECONOCIMIENTO DIFERIDOS SEGUN NIC 38 / SECCION 18

1-9999-044-03	Gastos Diferidos Galeria 320	339,570.72
		<u>339,570.72</u>
1-9999-076-00	Amortizacion Activos Diferidos	(107,530.69)
	Total Diferido Neto:	<u>232,040.03</u>

- Los cargos por depreciación a su costo histórico y por revaluación del año 2017 son razonables, se aplica el método de depreciación de línea recta y los porcentajes de depreciación establecidos en el Reglamento LRTI, el IVA en la adquisición de activos fijos se registra como parte del costo del respectivo activo; a continuación se presenta el movimiento del grupo de Propiedad, Planta y Equipo:

08

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS - USD)

COSTO HISTORICO

DESCRIPCION	SALDO AL 31-12-2016	MOVIMIENTOS				SALDO AL 31-12-2017
		ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	TRANSFER.	RECLASIFIC. Y/O AJUSTES	
TERRENOS	90,862.36					90,862.36
EDIFICIOS	357,138.63	10,251.38				367,390.01
VEHICULOS	3,868.36					3,868.36
MAQUINARIA Y EQUIPO	1,758,925.68	123,678.77	(73,412.85) ⁽¹⁾			1,809,191.60
INSTALACIONES	343,175.97	8,288.00				351,463.97
MUEBLES Y ENSERES	48,411.75					48,411.75
COMPUTADORES	102,316.04	4,076.64				106,392.68
AF POR DESMANTELAMIENTO	128,440.53					128,440.53
	2,833,139.32	146,294.79	(73,412.85)	0.00	0.00	2,906,021.26
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	1,493,791.04	200,339.72	(51,389.00)			1,642,741.76
TOTAL NETO:	1,339,348.28	(54,044.93)	(22,023.85)	0.00	0.00	1,263,279.50

REVALUACION ACTIVOS FIJOS

DESCRIPCION	SALDO AL 31-12-2016	MOVIMIENTOS				SALDO AL 31-12-2017
		ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	TRANSFER.	RECLASIFIC. Y/O AJUSTES	
TERRENOS	415,727.64					415,727.64
EDIFICIOS	109,202.42					109,202.42
VEHICULOS	0.00					0.00
MAQUINARIA Y EQUIPO	0.00					0.00
INSTALACIONES	37,908.38					37,908.38
MUEBLES Y ENSERES	0.00					0.00
COMPUTADORES	0.00					0.00
	562,838.44	0.00	0.00	0.00	0.00	562,838.44
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	69,003.25	3,590.16				72,593.41
TOTAL NETO:	493,835.19	(3,590.16)	0.00	0.00	0.00	490,245.03

(1) Venta de activos: Generador Caterpillar C-15

Las ventas de mineral en el año 2017 se concentraron en exportaciones de oro al exterior alcanzando un total de US\$ 6'455.531 con un decremento del 3,07% con relación a las ventas del año 2016. Por otro lado el precio internacional del oro mantuvo un promedio en el año de US\$1.260,62 por onza. La producción de oro en el 2017 decreció levemente en un 0,24% con relación al año inmediato anterior considerando que del inventario de producción en proceso del año 2017 corresponde 6.995,22 gramos del primer lote vendido el 03 de enero de 2018. El promedio de producción fue de 3,76 gramos p/Tn.

Grs Au	
159,277.49	Año 2017
166,670.36	Año 2016

Es importante analizar que la utilidad bruta del año 2017 con respecto al año 2016 se redujo en un 24,29% con respecto al año 2016.

- Se dio cumplimiento al pago del abono del 2% anticipado en cada transacción por concepto de regalías en la exportación de sustancias minerales metálicas explotadas por parte de concesionarios mineros según Resolución NAC-DGERCGC16-0000218 de 31 de mayo de 2017 por un total de US\$130.352, estos abonos se imputan como anticipos a los pagos semestrales de regalías estipulados en la Ley de Minería. La Compañía Agroindustrial El Corazón S.A. ha cumplido adecuadamente estas obligaciones y dichas regalías de producción del mineral por el año 2017 alcanzaron un monto total de \$146.031. Además la patente de conservación para concesión minera se encuentra vigente.

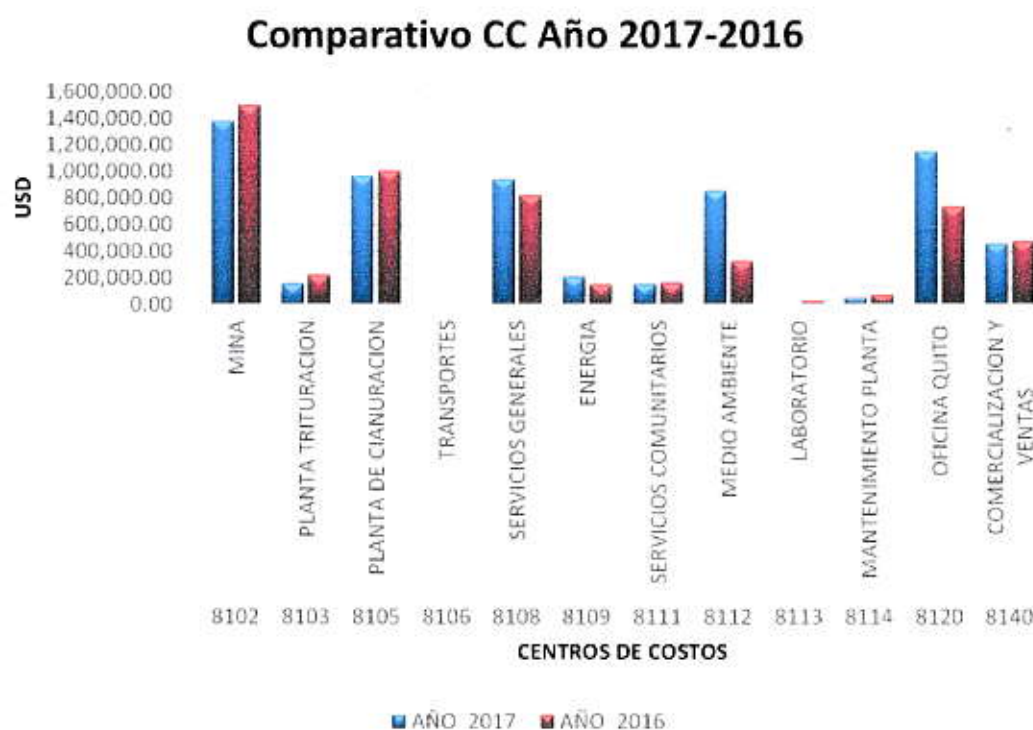
A continuación se presenta la variación de costos y gastos del año 2017 con relación al año 2016.

CENTROS DE COSTOS						
CODIGO	DESCRIPCION		AÑO	AÑO	VARIACION	VARIACION
			2017	2016	ABSOLUTA	PORCENTUAL
8102	MINA	P R O D U C C I O N	1,381,523.78	1,501,001.58	-119,477.80	-7.96%
8103	PLANTA TRITURACION		161,806.45	223,656.88	-61,850.43	-27.65%
8105	PLANTA DE CIANURACION		967,197.28	1,002,249.13	-35,051.85	-3.50%
8106	TRANSPORTES		7,071.04	9,289.35	-2,218.31	-23.88%
8108	SERVICIOS GENERALES		943,484.20	820,081.58	123,402.62	15.05%
8109	ENERGIA		213,232.85	152,591.76	60,641.09	39.74%
8111	SERVICIOS COMUNITARIOS		156,299.72	163,750.00	-7,450.28	-4.55%
8112	MEDIO AMBIENTE		855,620.99	324,207.76	531,413.23	163.91%
8113	LABORATORIO		0.00	24,504.86	-24,504.86	-100.00%
8114	MANTENIMIENTO PLANTA		47,755.77	69,222.39	-21,466.62	-31.01%
	TOTAL POR AREA:		4,733,992.08	4,290,555.29	443,436.79	10.34%
8120	OFICINA QUITO	A V F D E I M N N I T A N A N I S C I T Y E	1,149,903.53	735,298.82	414,604.71	56.39%
8140	COMERCIALIZACION Y VENTAS		457,747.01	473,165.84	-15,418.83	-3.26%
	TOTAL POR AREA:		1,607,650.54	1,208,464.66	399,185.88	33.03%
	TOTAL GENERAL:		6,341,642.62	5,499,019.95	842,622.67	15.32%

Los costos y gastos de la Compañía el año 2017 experimentaron variaciones atípicas que se debieron en gran medida a la baja contable total del Proyecto Chirimoyo por un valor adicional de US\$ 471.056 registrados en el CC 8120; el registro del deducible del seguro por indemnización de las piscinas 9 y 10

por US\$107.720 en el CC 8108; la amortización en 1 año de las piscinas 10C por US\$185.261 y la piscina 11 por \$366.138 registradas en el CC 8112; los demás centros de costo presentan considerables disminuciones con relación al año 2016 generando un importante ahorro en los costos y gastos de la Compañía.

Se presenta de forma gráfica un comparativo de las variaciones de los centros de costos por año:



- Se registraron US\$ 60.000 en concepto de gastos devengados por aportaciones a las Comunidades correspondientes al año 2017 por los Convenios de Cooperación y Participación con el Comité de Desarrollo Comunitario El Corazón y la Asociación Agrícola Puerta del Edén "AJAPE", se realizó un abono de US\$ 64.670 correspondiente a los saldos acumulados de años anteriores y año corriente.
- Los gastos no deducibles examinados en el año 2017 ascienden a US\$ 373.782 (este valor incluye \$297.095 de la amortización de las piscinas y \$33.353 de intereses pagados), lo cual representa un alto impacto sobre el pago de impuesto a la renta para la Compañía.

ab

TEMAS IMPOSITIVOS Y LABORALES:

Por el año 2017 se dio cumplimiento con las obligaciones tributarias y laborales mensuales, se observaron las disposiciones contenidas en el Código de Trabajo, la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, Ley de Minería y su Reglamento, Código de la Producción, así como las resoluciones emitidas por el Servicio de Rentas Internas en lo referente a la determinación del Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente del impuesto a la renta e IVA, regalías de producción minera.

La composición de las obligaciones tributarias con la Administración Tributaria al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS AL 31 DIC 2017	
IMPUESTOS POR PAGAR SRI	VALOR
IVA en Ventas	300.00
Retención Fuente IR	3,325.10
Retención de IVA 30, 50, 70, 100%	14,491.71
Impuesto a la Renta Personal	6,627.56
Impuesto a la Renta Sociedades	208,996.56
Regalías por Pagar	7,949.32
TOTAL	241,690.25
IMPUESTOS QUE REPRESENTAN CREDITO TRIBUTARIO	
Anticipo Impuesto a la Renta	55,042.96
Impuesto a la Renta Retenido	1,181.89
Impuesto Salida Divisas	7,349.80
TOTAL	63,574.65

El 31 de marzo de 2017 se suscribió el primer Contrato Colectivo de Trabajo celebrado entre la Compañía Agroindustrial El Corazón S.A y el Comité de Empresa de Trabajadores, amparados en los artículos 220 y 221 del Código de Trabajo, dicho Contrato tiene una vigencia de dos años, dentro de sus estamentos se integra el Comité Obrero Patronal que se constituye en una instancia dirimente entre las relaciones obrero-patronales de la Compañía y el Comité de Empresa.

Se realizó el respectivo estudio actuarial de jubilación patronal e indemnizaciones laborales del personal de la Compañía Agroindustrial El Corazón S.A., con sujeción a las regulaciones vigentes de la norma contable NIC 19/Sección 28 y disposiciones del Servicio de Rentas Internas. Al 31 de diciembre 2017 los saldos contables sobre dichas provisiones de obligaciones por beneficios definidos OBD se detallan así:

Obligación por Jubilación Patronal	US\$ 289.983
Bonificación por Desahucio	US\$ 147.715
Totales OBD:	US\$ 437.698

El impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de bienes y servicios utilizados para la generación de las exportaciones no sujetas a este impuesto, fueron registradas como costo y gasto durante el año 2017, el registro total de esta cuenta alcanzó los US\$249.916 por lo que tiene una importante incidencia en los resultados del año corriente. No obstante, es prioritario indicar que según el numeral 11 de la Disposición Reformativa Segunda de la Ley No. 0 de la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas, publicada en Registro Oficial Suplemento 652 de 18 de Diciembre del 2015, señala que a partir de enero del 2018 será aplicable el reintegro del IVA en actividades de exportación minera en las adquisiciones locales o importaciones de bienes que se exporten, así como aquellos bienes, materias primas, insumos, servicios y activos fijos empleados en la fabricación y comercialización de bienes que se exporten.

Igualmente en Segundo Suplemento del Registro Oficial No.150 de 29 de diciembre de 2017 se expidió la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera en donde se plantean algunos potenciales beneficios que podrían beneficiar a Agroindustrial El Corazón S.A., como lo es la rebaja de 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta para los exportadores habituales; devolución del ISD en la parte no utilizada como crédito tributario que se haya pagado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital incorporados en procesos productivos de bienes que se exporten. Sin embargo, es importante conocer el alcance de la definición de exportador habitual así como las condiciones, límites, requisitos y criterios adicionales que se determinarán en el respectivo Reglamento a esta Ley, que hasta la fecha de redacción del presente Informe no ha sido emitida.

ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS:

Los Estados Financieros de Agroindustrial El Corazón S.A. por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 se presentan a continuación con sus respectivos análisis:

08

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCION
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

COSTO DE MATERIAS PRIMAS		329,001.24
Inventario Materias Primas Inv.Inicial	187,030.28	
Compras del Período	<u>283,686.41</u>	
Disponible para Utilizar M.P.	470,716.69	
Inventario Materias Primas Inv.Final:		
Químicos	100,412.15	
Carbón Activado	35,236.65	
Químicos Controlados	3,055.84	
Otros Materiales de Producción	<u>3,010.81</u>	<u>(141,715.45)</u>
COSTO DE SUMINISTROS, MATERIALES, INSUMOS		211,643.23
Inventario Suministros Inv.Inicial	38,261.72	
Compras del Período	<u>250,065.31</u>	
Disponible para Utilizar Suministros	288,327.03	
Inventario Materias Primas Inv.Final:		
Bolas de Acero	18,252.04	
Explosivos	16,063.89	
Suministros de Producción	37,045.63	
Combustible	5,322.24	
Repuestos	<u>0.00</u>	<u>(76,683.80)</u>
MANO OBRA DIRECTA		1,915,541.07
Galería	923,067.92	
Molienda	93,312.25	
Cianuración	351,401.01	
Transportes	0.00	
Servicios Generales	346,970.45	
Servicios Comunitarios	61,349.19	
Medio Ambiente	95,976.29	
Laboratorio	0.00	
Mantenimiento	43,463.96	
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION		
COSTOS VARIABLES		1,942,455.20
Galería	410,354.09	
Molienda	46,742.11	
Cianuración	549,546.57	
Energía	176,387.13	
Medio Ambiente	759,425.30	
Laboratorio	<u>0.00</u>	
COSTOS FIJOS		674,097.45
Transportes	7,071.04	
Servicios Generales	568,143.07	
Servicios Comunitarios	94,950.53	
Mantenimiento	<u>3,932.81</u>	
TOTAL COSTOS DE PRODUCCION DEL PERIODO		5,072,738.19
Inventario de Producción en Proceso Inv.Inicial	<u>151,437.77</u>	
COSTOS DE PRODUCCION EN PROCESO		5,224,175.96
Inventario de Producción en Proceso Inv.Final	<u>(416,738.15)</u>	
COSTOS DE PRODUCTOS TERMINADOS		4,807,437.81
Inventario de Productos Terminados Inv.Inicial	<u>0.00</u>	
COSTO DE PRODUCTOS DISPONIBLES PARA VENDER		4,807,437.81
Inventario de Productos Terminados Inv.Final	<u>0.00</u>	
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		4,807,437.81

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		VARIACION ABSOLUTA	RELACIÓN PORCENTUAL
	31-dic-17	31-dic-16		
Ingresos Operacionales	6,455,531.19	6,660,095.20	(204,564.01)	100.00%
Costo de Productos Vendidos	(4,807,437.81)	(4,483,090.27)	(324,347.54)	-74.47%
Utilidad Bruta	1,648,093.38	2,177,004.93	(528,911.55)	25.53%
Gastos de Administración	(391,445.92)	(497,058.03)	105,612.11	-6.06%
Gastos de Venta y Exportación	(457,747.01)	(473,165.84)	15,418.83	-7.09%
Márgen EBITDA:	798,900.45	1,206,781.06	(407,880.61)	12.38%
Depreciaciones	(203,929.88)	(225,525.70)	21,595.82	-3.16%
Amortizaciones	(656,734.07)	(286,659.82)	(370,074.25)	-10.17%
<u>Otros Ingresos, (Egresos):</u>				
Intereses financieros	(99,692.02)	(111,566.08)	11,874.06	-1.54%
Misceláneos, (Incluye Vta. Activos Fijos)	(2,023.85)	3,571.00	(5,594.85)	-0.03%
Otros Ingresos (Incluye indemnización seguros \$735,609,72/Rendimientos financieros \$37,378,11)/				
Liquidación Pasivos \$91,990/Otros \$27,007,61	891,985.44	74,498.18	817,487.26	13.82%
Regalías sobre Ventas	(146,031.38)	(147,166.00)	1,134.62	-2.26%
Otros Ingresos, (Egresos), neto:	(216,425.76)	(692,848.42)	476,422.66	-3.35%
Utilidad Neta antes de Impuestos:	582,474.69	513,932.64	68,542.05	9.02%
(-) 10% Participación Trabajadores	(58,247.47)			
(-) 5% Participación Estado	(29,123.73)			
(-) 22% Impuesto a la Renta	(208,996.56)			
(-) Efecto Neto Ajustes Nifis Año 2017	(31,752.79)			
(-) 10% Fondo de Reserva Legal				
Utilidad Neta a disposición Accionistas:	254,354.14			

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - ACTIVOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION HORIZONTAL
	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-16	
Activos					
Activos circulantes:					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	847,786.09	607,237.53	23%	13%	240,548.56
Cuentas y Documentos por Cobrar:					
Clientes neto de estimación para cuentas dudosas	0.00	273,830.97	0%	6%	(273,830.97)
Otras	139,810.43	171,479.07	4%	4%	(31,668.64)
Total Cuentas por Cobrar	139,810.43	445,310.04	4%	10%	(305,499.61)
Inventario-Materia Prima y Suministros	218,399.25	225,292.00	6%	5%	(6,892.75)
Inventario-Producción en Proceso	416,738.15	151,437.77	11%	3%	265,300.38
Inventario-Productos Terminados	0.00	0.00	0%	0%	0.00
Importaciones en Tránsito	1,426.44	16,975.89	0%	0%	(15,549.45)
					0.00
Gastos pagados por anticipado	95,278.33	0.00	3%	0%	95,278.33
Total activos circulantes	1,719,438.69	1,446,253.23	46%	32%	273,185.46
Construcciones y Activos Fijos en Proceso	0.00	111,834.76	0%	2%	(111,834.76)
Activos Fijos	3,468,859.70	3,395,977.76	92%	75%	72,881.94
Depreciación Acumulada	(1,715,335.17)	(1,562,794.29)	-46%	-34%	(152,540.88)
Cargos diferidos	398,973.14	1,176,727.43	11%	26%	(777,754.29)
Amortización Acumulada	(107,530.69)	(43,290.30)	-3%	-1%	(64,240.39)
					0.00
Activos por Impuestos Diferidos Niifs	0.00	14,017.33	0%	0%	(14,017.33)
Otros activos	0.00	0.00	0%	0%	0.00
Total activos	3,764,405.67	4,538,725.92	100%	100%	(774,320.25)

68

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - PASIVOS Y PATRIMONIO
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION HORIZONTAL
	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-16	
Pasivos Circulantes:					
Cuentas y Documentos por Pagar:					
Obligaciones Bancarias	(326,309.04)	(393,405.11)	9%	9%	67,096.07
Documentos por Pagar	0.00	0.00	0%	0%	0.00
Préstamos Accionistas	(207,939.24)	(227,939.24)	6%	5%	20,000.00
Obligaciones Tributarias, Patronales y Ret. Judiciales	(360,624.00)	(269,345.13)	10%	6%	(91,278.87)
Dividendos por Pagar	(4,456.46)	(4,456.46)	0%	0%	0.00
Otras Cuentas por Pagar (Anticipos/Garantías)	(200,428.47)	(471,602.80)	5%	10%	271,174.33
Total cuentas por pagar	(1,099,757.21)	(1,366,748.74)	29%	30%	266,991.53
Provisiones	(775,279.01)	(816,823.26)	21%	18%	41,544.25
Gastos acumulados por pagar	(125,088.94)	(121,031.68)	3%	3%	(4,057.26)
Total pasivos circulantes	(2,000,125.16)	(2,304,603.68)	53%	51%	304,478.52
Cuentas por pagar - largo plazo:					
Obligaciones Bancarias	0.00	0.00	0%		
Prestamos Accionistas	0.00	0.00	0%	0%	0.00
Prestamos Terceros	(32,000.00)	(138,990.00)	1%	3%	106,990.00
Aportaciones Proyecto	0.00	(359,000.00)	0%	8%	359,000.00
Aportes por Pagar	(152,670.60)	(267,966.33)	4%	6%	115,295.73
Provisiones Largo Plazo	(619,532.68)	(595,611.39)	16%	13%	(23,921.29)
Pasivo por Impuesto Diferido Niifs	(34,689.61)	(16,954.15)	1%	0%	(17,735.46)
Total pasivos largo plazo	(838,892.89)	(1,378,521.87)	22%	30%	539,628.98
Total Pasivos	(2,839,018.05)	(3,683,125.55)	75%	81%	844,107.50
Patrimonio de los accionistas:					
Capital Social	(198,177.60)	(198,177.60)	5%	4%	0.00
Reserva de Capital	0.00	0.00	0%	0%	0.00
Reserva Legal	(106,354.86)	(76,801.48)	3%	2%	(29,553.38)
Superávit por Revaluación Propiedad, Planta y Equipo	(546,774.26)	(546,774.26)	15%	12%	0.00
Pérdidas Acumuladas	599,465.05	599,465.05	-16%	-13%	0.00
Utilidades Acumuladas	(780,696.87)	(780,696.87)	21%	17%	0.00
Resultados Acumulados Primera Adopción Niifs	462,727.02	462,727.02	-12%	-10%	0.00
Utilidad/Pérdida del Ejercicio Corriente	(254,354.14)	(295,533.77)	7%	7%	41,179.63
Utilidad/Pérdida Otros Resultados Integrales	(101,221.96)	(19,808.46)	3%	0%	(81,413.50)
Patrimonio de los accionistas, neto	(925,387.62)	(855,600.37)	25%	19%	(69,787.25)
Total Pasivos y Patrimonio de los accionistas	(3,764,405.67)	(4,538,725.92)	100%	100%	774,320.25

INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA:
ANÁLISIS DE RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS.-

- Del análisis financiero aplicado a las cifras y cuentas de los Estados Financieros de AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A., en el año 2017 se expresan las siguientes razones financieras:

COMPANÍA AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	FORMULA	2017
LIQUIDEZ		
1. Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	-280,686
2. Índice de liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0.86
3. Prueba Ácida	(Caja Bancos+Inv.Temporales+Ctas y Dctos por Cobrar) / Pasivo Circulante.	0.90
4. Liquidez Inmediata	Caja Bancos + Inv.Temporal /Pasivo corriente	0.42
ACTIVIDAD		
1. Rotación de cuentas por pagar	Costo de Ventas / Cuentas por pagar	9.92
2. Periodo promedio de pago.	360 / Rotación de Cuentas por pagar	36.29
3. Rotación de cuentas por cobrar (Clientes)	Ventas /Cuentas x cobrar	0.00
4. Periodo promedio de cobro	360 / Rotación de cuentas por cobrar	0.00
5. Rotación de inventarios	Costo de Ventas / Inventario	7.57
6. Periodo promedio de inventarios	360 / Rotación de inventarios	47.56
7. Ciclo de Caja	Periodo promedio inventario + Periodo prom. de cobro - Periodo promedio de pago.	11.28
8. Rotación de Activo Total	Ventas / Activo Total	1.71
9. Rotación de Activo Fijo.	Ventas / Activo Fijo	3.68
ENDEUDAMIENTO		
1. Apalancamiento financiero	Pasivo total / Patrimonio	3.07
2. Financiamiento del activo con patrimonio	Patrimonio / Activo total	0.25
3. Financiamiento del activo con pasivos.	Pasivo total / Activo total	0.75
RENTABILIDAD		
1. Rendimiento sobre el activo total	Utilidad neta / Total Activos	6.76%
2. Rendimiento sobre el Patrimonio	Utilidad neta / Total Patrimonio	27.49%
3. Margen de Utilidad Bruta Sobre Ventas	Utilidad Bruta / Ventas	25.53%
4. Margen de Utilidad Operac sobre Ventas	Utilidad Operacional / Ventas	12.38%
5. Margen de Utilidad neta sobre Ventas	Utilidad Neta / Ventas	3.94%

OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En mi opinión, basada en mi examen a los Estados Financieros tomados en su conjunto, así como documentos, anexos, cuadros y otros soportes contables que incluyen pruebas de Auditoría que estos casos lo requieren, los Estados Financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Agroindustrial El Corazón S.A. al 31 de diciembre del 2017.

RECOMENDACIONES:

1. Se recomienda respaldar con fondos de previsión monetaria de manera gradual y en proporción a la generación de flujos de efectivo, las provisiones financieras para cubrir pasivos laborales y acreencias de largo plazo.
2. Se recomienda programar la cancelación de los préstamos a los accionistas con el fin de reducir costos financieros y su efecto relacionado con la no deducibilidad de los mismos.
3. Se recomienda analizar y hacer uso de los incentivos y beneficios tributarios que están vigentes a partir del año 2018, en caso de aplicar, como es el caso de reintegro de IVA.

De ustedes Señores Accionistas.

Muy Atentamente,



Alejandro Terán C.
COMISARIO PRINCIPAL

Quito D.M., 17 de Abril del 2018