

MINERA BELORO C.L.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 EXPRESADAS EN DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

1. IDENTIFICACIÓN Y OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

MINERA BELORO C.L., fue constituida en Guayaquil con fecha 14 de agosto de 2007 e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 4 de septiembre de 2007. Su actividad principal comprende las actividades propias de la minería en todas sus fases incluida la prospección, exploración, explotación, beneficio, fundición, refinación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos o de cualquier producto resultante de la actividad, así como a la prestación de servicios en general relacionados a esta actividad económica.

Para la realización de las actividades de la Compañía, con fecha 5 de febrero del 2008, el Socio mayoritario entregó en calidad de aporte en especies, los derechos de operación minera y de funcionamiento, así como activos mineros para que sean utilizados en la explotación comercial de la Mina Paraíso y la Planta de Beneficio Pambil, las cuales se ubican en el Cantón Camilo Ponce Enríquez, Provincia del Azuay, en la Cooperativa Minera Aurífera Bella Rica, en la concesión minera del mismo nombre y con la cual la Compañía mantiene el respectivo contrato de operación.

Con fecha 3 de octubre del 2008, este aporte y los contratos mencionados anteriormente fueron inscritos en el Registro de la Propiedad y Registro Minero respectivamente.

Posteriormente a esta fecha se regularizó la situación contractual de los bienes que componen Mina Paraíso y la Planta de Beneficio Pambil, quedando a cargo de MINERA BELORO C.L. el manejo integral de Mina Paraíso que lo ha venido realizando a partir del año 2009 de forma ininterrumpida.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha realizado sus operaciones en forma regular a pesar de las restricciones económicas vigentes en este año debido a la crisis económica del país traducidas en una drástica disminución de los precios internacionales del petróleo y otros commodities (que incluyen el oro), lo cual afectó de forma directa a sus principales clientes y que para este año fiscal se ha traducido en una disminución de sus márgenes de rentabilidad reflejada en sus estados financieros.

2. BASES DE PREPARACIÓN

MINERA BELORO C.L., es una compañía regulada por la Superintendencia de Compañías y por lo tanto está sujeta a la preparación y presentación de sus Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

➤ **Negocio en marcha**

Los estados financieros se preparan normalmente bajo el supuesto de que la entidad está en funcionamiento, y continuará su actividad dentro del futuro previsible. Por lo tanto, se supone que la entidad no tiene la intención ni la necesidad de liquidar o recortar de forma importante la escala de sus operaciones.

MINERA BELORO C.L., es una empresa que cumple con los requerimientos para ser considerada como un Negocio en Marcha.

➤ **Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB) las cuales comprenden:

- ❖ Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF);
- ❖ Normas Internacionales de Contabilidad (NIC);
- ❖ Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité Permanente de Interpretación (Standing Interpretations Committee - SIC).

Los estados financieros de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y 2014 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con la última traducción vigente de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitida oficialmente al idioma castellano por el IASB.

➤ **Bases de Medición**

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por ciertos pasivos que han sido ajustados para presentarse a su valor razonable o valor presente. Los pasivos medidos y presentados a su valor razonable son, principalmente, jubilación patronal e indemnización por desahucio.

➤ **Moneda Funcional y de Presentación**

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”, ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional.

Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. En consecuencia los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (dólares estadounidenses), moneda de curso legal en el Ecuador desde marzo del 2000.

➤ **Estimaciones y juicios contables**

La Compañía hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Jubilación Patronal y Desahucio

El valor actual de las obligaciones por jubilación patronal y desahucio dependen de ciertos factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis usadas para determinar el costo neto incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el valor en libros de estas obligaciones.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a. Clasificación de Saldos Corrientes y No Corrientes

Los saldos presentados en los estados de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y los que están dentro del ciclo normal de la operación de **MINERA BELORO C.L.**, y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

b. Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos y sobregiros bancarios no recurrentes. Los sobregiros bancarios recurrentes son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

c. Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se deja de reconocer cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, y que se miden inicialmente al valor razonable de la transacción.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación:

1. Cuentas por cobrar clientes

Las cuentas por cobrar clientes representan los saldos pendientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios que desarrolla la Compañía.

2. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar representan los saldos pendientes que se reconocen por los anticipos entregados a proveedores locales, del exterior y empleados.

3. Partes relacionadas

Se considera parte relacionada de una con otra parte, si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas.

Las operaciones con relacionadas son reveladas en los estados financieros, de acuerdo a la naturaleza de las relaciones existentes, y a los tipos de transacciones y elementos de las mismas. Estas operaciones se encuentran reveladas en base al volumen de las transacciones, ya sea en su cuantía absoluta o como proporción sobre una base apropiada y a las políticas de precios que se hayan seguido.

Las transacciones con partes relacionadas de contenido similar son presentadas en los Estados Financieros de manera desagregada por tipo de operación.

Actualmente la Compañía, mantiene las siguientes partes relacionadas:

- Dexpo Gold Corp. (Concentración por volumen de ventas).
- Corporación Minera Rey de Oro Cormirey S.A.
- GE-ADMG Cía. Ltda.
- Aurífera Poderosa
- Supermag S.A.
- Gualaquiza Ingenieros S.A.
- Minesadco S.A.
- Minera DMG S.A.
- Andrés David Machuca Granda
- Compañía Minera Machala Comimach S.A.

- Inmobiliaria Buena Renta S.A. INBURESA
- Compañía Aurífera Cerro Dorado S.A.
- Compañía Minera Portovelo Cominpor S. A.
- Machuca Ingenieros S.A.
- Zhumiral Gold S.A.

Las transacciones que **MINERA BELORO C.L.**, realiza con sus partes relacionadas son las siguientes:

- Compras o ventas de inventarios;
- Prestación o recepción de servicios y arrendamientos;
- Financiamiento (incluyendo préstamos y aportaciones a título de propiedad, ya sean en efectivo o especie); y garantías y avales.

4. Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos, obligaciones, proveedores, partes relacionadas y otras cuentas por pagar e instrumentos financieros no derivados.

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

5. Proveedores

Proveedores son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido en el curso ordinario de la operación. Las cuentas por pagar a proveedores se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. Caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Estas cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

6. Obligaciones financieras y con terceros

Obligaciones financieras incluyen a los créditos contratados con instituciones financieras, sobregiros contables y préstamos con relacionados y terceros.

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las obligaciones con Instituciones Financieras y terceros se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. Caso contrario, se presenta como pasivos no corrientes.

7. Costos por intereses

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al costo de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

El resto de los costos por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

d. Inventarios

Los Inventarios se valoran a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método de costo promedio.

La Compañía analiza periódicamente sus inventarios para determinar si la ocurrencia de eventos internos, tales como daño físico y cambios en el proceso productivo, o eventos externos como innovaciones tecnológicas o condiciones del mercado, pudieran haberle causado obsolescencia o deterioro. Cuando se identifican inventarios deteriorados, se disminuye el saldo del costo para reconocer esas eventuales pérdidas.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

e. Propiedades y equipos

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo es el precio equivalente en efectivo en la fecha de reconocimiento. Si el pago se aplaza más allá de los términos normales de crédito, la diferencia entre el precio equivalente en efectivo y el total de los pagos se reconocerá como intereses a lo largo del período del crédito a menos que tales intereses se capitalicen de acuerdo con la NIC 23.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce como activo, solo cuando es probable que la entidad obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y cuando el costo puede medirse con fiabilidad.

1. Medición en el reconocimiento inicial

Las propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como, cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

Los costos de financiación se contabilizan como parte del valor de los activos si son atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que cumple las condiciones de “activo calificado” (aquel que requiere, necesariamente de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta).

2. Medición posterior

La Compañía ha escogido el Modelo del Costo para la medición posterior de los elementos de propiedad planta y equipo, excepto para terrenos y edificios, con lo cual se registra la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Compañía.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a las propiedades y equipos se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de las propiedades y equipos; y, se depreciarán durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de una propiedad o equipo se registrará como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

Elementos de terrenos y edificios

El valor razonable de los terrenos y edificios se determinará a partir de la evidencia basada en el mercado mediante una tasación, realizada por un perito calificado.

La frecuencia de las revaluaciones dependerá de los cambios que experimenten los valores razonables de los elementos de propiedades, planta y equipo que se estén revaluando. Cuando el valor razonable del activo revaluado difiera significativamente de su importe en libros, será necesaria una nueva revaluación.

Superávit de revaluación

El superávit de revaluación de un elemento de propiedades, planta y equipo incluido en el patrimonio podrá ser transferido directamente a ganancias acumuladas, cuando se produzca la baja en cuentas del activo. No obstante, parte del superávit podría transferirse a medida que el activo fuera utilizado por la entidad. En ese caso, el importe del superávit transferido sería igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de superávit de revaluación a ganancias acumuladas no pasarán por el resultado del periodo.

La Compañía medirá el efecto de la depreciación de los activos revaluados para transferir a resultados acumulados la proporción correspondiente de la reserva por revaluación.

f. Depreciación de propiedades y equipos

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual. La depreciación de cada período se registra con cargo al resultado de cada período y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

Los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios se presentan por separado ya que tienen una vida útil indefinida y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Las vidas útiles estimadas y los porcentajes de depreciación a utilizar para todos los activos, son los siguientes:

Detalle del activo	Vida útil en años	% de depreciación	Valor residual
Edificios	23	4,35%	10%
Maquinarias y equipos	1 a 10	10% al 100%	0%, 5% y 10%
Equipos de computación y software	1 y 3	33% y 100%	0% y 10%
Muebles, enseres y equipos	1 a 10	10% al 100%	0% y 10%
Vehículos	17	6%	10%
Instalaciones	8 a 23	4,35% al 12,37%	5% y 10%

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada período, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado, registrado sobre una base prospectiva.

g. Inversiones y derechos mineros

Las inversiones y derechos mineros corresponden al reconocimiento del estudio de avance exploración y desarrollo para la realización de nuevas perforaciones en el interior de la mina para la operación en los campos mineros; estos activos están registrados en relación al costo de materias primas, mano de obra directa y otros costos indirectos.

h. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto.

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía para el período 2015 está gravada a la tasa del 22% (22% para el 2014). De acuerdo con la normativa tributaria vigente el impuesto causado será el mayor entre el valor del impuesto a la renta y el anticipo calculado de impuesto a la renta.

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros.

i. Beneficios a los empleados

Los beneficios laborales comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios. Los principales beneficios proporcionados por la Compañía comprenden:

1. Beneficios a corto plazo

Son beneficios a corto plazo aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del período en el que los empleados prestaron sus servicios. Los beneficios corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Compañía. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores. Otros beneficios reconocidos por este concepto corresponden a la décimo tercera y décimo cuarta remuneración, fondos de reserva y vacaciones.

2. Beneficios post-empleo

Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha concluido su relación laboral con la Compañía, diferentes de los beneficios por terminación. Los beneficios post-empleo que poseen los empleados de la Compañía son:

2.1. Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS)

Los costos de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente, la cual establece que los empleadores deberán pagar al IESS el 12,15% de las remuneraciones mensuales percibidas por los empleados durante el período que se informa.

2.2. Planes de beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio)

El costo de tales beneficios se determina utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales efectuadas por peritos independientes, realizadas al final de cada período sobre el que se informa. Las obligaciones por concepto de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor determinado por la Compañía en base a su experiencia y lo registrado no se ajusta a las normas contables; sin embargo el estudio actuarial practicado no genera diferencias significativas por la alta rotación existente.

3. Beneficios por terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado ya sea para dar término al contrato del empleado o para proveer beneficios por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la renuncia voluntaria. Las indemnizaciones por terminación o cese en el caso de despidos intempestivos, de acuerdo con lo establecido en el Código de Trabajo, son reconocidas como gastos cuando se da término a la relación contractual.

j. Capital social

Las participaciones de los Socios se clasifican como patrimonio neto. Bajo este concepto se registran las reservas, los resultados acumulados y el resultado integral.

k. Ingresos

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Los ingresos por venta de los bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y
- Los costos ya incurridos en la venta de bienes, así como los costos que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

l. Costos y Gastos

Los costos y gastos, se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

Como norma general en los estados financieros no se compensan los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

m. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

n. Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: Comprende el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: Corresponden a las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

4. NUEVAS NORMAS Y NORMAS PUBLICADAS QUE NO ENTRAN EN VIGENCIA

No se tuvo ningún efecto importante sobre los Estados Financieros de MINERA BELORO C.L., respecto de normas y enmiendas que fueron efectivas por primera vez en el año 2015.

5. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía la exponen a varios riesgos financieros: riesgo de crédito, de liquidez y de mercado.

La gestión del riesgo está a cargo de la Gerencia General y Financiera de la Compañía, las mismas que se encargan de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros con la colaboración de todas las áreas operativas, de manera que estos riesgos no afecten significativamente al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia de los resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. **MINERA BELORO C.L.**, mantiene una política de otorgar crédito a sus clientes para 10 días y en el caso de sus compañías relacionadas el crédito se extiende según la disponibilidad de flujo de efectivo que tengan.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de los fondos de la Compañía de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

La Gerencia Financiera de la Compañía es la responsable de la gestión de liquidez.

Permanentemente se hacen previsiones acerca de las necesidades de liquidez que tiene la Compañía, para lo cual se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de flujos de efectivo.

La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que cambios en las condiciones de mercado, como las tasas de cambio, tasas de interés o precios de venta, afecten los ingresos de Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración de riesgo de mercado es administrar y controlar la exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene préstamos y obligaciones con instituciones financieras y las tasas de interés son las que se encuentren autorizadas por el Representante del Banco Central, por lo que la Gerencia considera que a la fecha de cierre de los estados financieros, la exposición al riesgo de tasa de interés no es relevante.

Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar estadounidense y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda, por lo tanto, la Administración considera que no existe un riesgo sobre este factor.

Gestión del capital

El objetivo principal de la Compañía en relación a la gestión de su capital es asegurar que estará en capacidad de mantener su negocio en marcha, y proporcionar a los propietarios el máximo rendimiento esperado.

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para realizar cada uno de los proyectos.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del Directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

El índice deuda - patrimonio ajustado de la Compañía al término del periodo del estado de situación financiera es el siguiente:

	2015	2014
Total pasivos	13,082,776	10,065,509
Menos: efectivo	(1,601,828)	(1,913,642)
Deuda neta	11,480,948	8,151,867
Total patrimonio	8,621,917	7,347,455
Índice deuda – patrimonio ajustado	1.33	1.11

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo están compuestos por:

	2015	2014
Caja	501	2,000
Bancos	1,601,327	1,911,642
Total	1,601,828	1,913,642

7. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los saldos de cuentas por cobrar clientes se encuentran conformados por:

	2015	2014
Corporación Minera Rey de Oro Cormirey S.A. (1)	1,596,015	1,863,372
Dexpo Gold Corp. (2)	-	280,000
Hunan Xiangzhong Mining Group Limited	3,963	-
Total	1,599,978	2,143,372

(1) Corporación Minera Rey de Oro Cormirey S.A. es una compañía relacionada, con la cual existen facturas de venta de relaves y cuarzo para el procesamiento de oro en la Planta Pambil.

(2) Corresponde al saldo por cobrar a nuestro cliente del exterior, el cual fue liquidado en enero del 2015.

8. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los saldos con partes relacionadas corresponden a:

Cuentas por cobrar:

	2015	2014
Corriente		
Corporación Minera Rey de Oro Cormirey S.A.	522,954	695,580
Minera DMG S.A.	308,785	308,785
GE-ADMG Cía. Ltda.	249,648	29,029

Minesadco S.A.	135,072	978,916
Aurífera Poderosa	78,791	268,148
Aurífera Cerro Dorado S.A.	41,317	29,469
Compañía Minera Machala Comimach S.A.	34,234	182,327

Cuentas por cobrar:

	2015	2014
Corriente		
Compañía Minera Portovelo		
Cominpor S.A.	30,827	27,556
Minera El Paraíso S.A. Minelparsa	25,625	15,819
Inmobiliaria Buena Renta S.A. INBURESA	23,324	27,542
Vilcagreen Cia. Ltda.	6,108	-
Zhumiral Gold S.A.	997	881
Machuca Ingenieros S.A.	141	78
Compañía Supermag S.A.	-	60,102
Total	1,457,823	2,624,232

	2015	2014
No corriente (1)		
Corporación Minera Rey de Oro		
Cormirey S.A. (a)	1,021,203	1,021,203
GE-ADMG Cía. Ltda. (b)	1,107,178	1,107,178
Aurífera Poderosa (a)	700,112	700,112
Minesadco S.A. (a)	560,500	560,500
Total	3,388,993	3,388,993

(1) Los valores entregados a partes relacionadas y registrados como no corrientes corresponden a:

- (a) Préstamos otorgados en este período y en años anteriores a estas partes relacionadas como capital de trabajo. Los socios de la Compañía han determinado que estos valores serán recuperables en su mayoría a partir del año 2016, una vez que estas compañías alcancen mayores producciones y puedan cancelar estos créditos, año en el cual se estima se determinarán los intereses correspondientes;
- (b) Estos valores fueron generados a través de la obtención un crédito con Produbanco S.A. (Ver Nota 13), cuyo valor fue transferido a esta relacionada para la adquisición de un inmueble que garantiza esta operación. El plazo de este crédito es similar al crédito bancario es decir a cinco años y la tasa de interés que se cobre será similar al

que cobra la institución financiera; adicionalmente, en el año 2014 se incluye el valor de US\$100,000 por la compra de participaciones de la Compañía Vilcagreen Cía. Ltda. (propietaria del mencionado inmueble).

Cuentas por pagar:

	2015	2014
Andrés David Machuca Granda (a)	25,279	301,974
Total	25,279	301,974

- (a) Corresponde a un crédito recibido por parte del Accionista derivado de la venta de las acciones de una de sus compañías en el año 2014. Este crédito no genera intereses ni tiene fecha definida de vencimiento.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se componen de la siguiente forma:

	2015	2014
Anticipo proveedores locales (1)	3,584,658	76,972
Anticipos varios	22,835	10,139
Anticipo AINSA	14,048	-
Coronado Ortiz Cesar Andres	10,260	-
Anticipos a Empleados y Obreros	431	2,542
Seperem Cía. Ltda.	-	14,103
Anticipo otros proveedores	-	112,378
Total	3,632,232	216,134

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los anticipos a proveedores locales se encuentran compuestos por:

	2015	2014
Minesadco S.A.	1,706,890	-
Compañía Supermag S.A.	879,180	-
Corporación Minera Rey de Oro CORMIREY S.A.	449,737	-
Aurífera Poderosa	211,247	-
Inmobiliaria Buena Renta S.A.	119,468	-
Conauto C.A.	69,033	-
Seperem Cía. Ltda.	67,097	-
García Román Ernesto Javier	22,000	-
González Terreros Julio César	16,329	16,329

Tecminec Jy	13,600	-
Intelectrica S.A.	3,156	9,827
Starmotors S.A.	100	10,000
AINSA S.A.	-	12,850
Varios	26,821	27,966
Total	3,584,658	76,972

10. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a los suministros, materiales, repuestos y herramientas que se encuentran en las bodegas de Mina Paraíso; saldos que se presentan como sigue:

	2015	2014
Suministros y materiales de mina	207,938	331,341
Herramientas	31,776	65,433
Madera	7,892	10,926
Medicinas	844	6,185
Total	248,450	413,885

11. PROPIEDAD Y EQUIPOS - neto

El movimiento de propiedad y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015			
	Saldo al inicio	Adiciones	Reclasificación	Saldo al final
No depreciables				
Terrenos	65,856	-	-	65,856
Trabajos y obras en ejecución	266,995	260,915	(188,807)	339,103
Maquinaria en curso	-	311,870		311,870
Depreciables				
Edificios	2,578,369	-	-	2,578,369
Maquinarias y equipos	2,282,680	1,662,709	-	3,945,389
Muebles, enseres y equipos	67,906	-	-	67,906
Equipos de computación	80,216	1,510	-	81,726
Labores mineras subterráneas	1,892,399	-	-	1,892,399
Vías de acceso	511,465	-	188,807	700,272
Otros activos	242,859	13,179	-	256,038
Total Costo	7,988,745	2,250,183	-	10,238,928
Depreciación acumulada	(1,369,532)	(509,147)	-	(1,878,679)

Total	6,619,213	1,741,036	-	8,360,249
--------------	------------------	------------------	----------	------------------

2014

	Saldo al inicio	Adiciones	Reclasificaciones	Ventas	Saldo al final
No depreciables					
Terrenos	65,856	-	-	-	65,856
Trabajos y obras en ejecución	131,226	243,232	(107,463)	-	266,995
Depreciables					
Edificios	2,578,369	-	-	-	2,578,369
Maquinarias y equipos	1,841,743	423,474	107,463	(90,000)	2,282,680
Muebles, enseres y equipos	65,839	2,067	-	-	67,906
Equipos de computación	69,421	10,795	-	-	80,216
Labores mineras subterráneas	1,892,399	-	-	-	1,892,399
Vías de acceso	511,465	-	-	-	511,465
Otros activos	230,853	12,006	-	-	242,859
Total Costo	7,387,171	691,574	-	(90,000)	7,988,745
 (-) Depreciación acumulada	 (942,443)	 (444,639)	 -	 17,550	 (1,369,532)
Total	6,444,728	246,935	-	(72,450)	6,619,213

12. INVERSIONES Y DERECHOS MINEROS

Los saldos de inversiones y derechos mineros al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se componen de la siguiente forma:

- ✓ Inversiones y derechos mineros corresponden a Activos de Exploración por US\$ 1,233,361, los mismos que fueron reconocidos por la Compañía en base al estudio de avance de exploración y desarrollo de la mina;
- ✓ Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía posee una inversión con su relacionada Importadora y Exportadora Vilcagreen Cía. Ltda. por US\$9,500.

13. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los saldos de proveedores están compuestos por:

Proveedores - Corriente:

	2015	2014
Proveedores nacionales (1)	1,259,607	1,649,243
Proveedores extranjeros	-	15,359
Total	1,259,607	1,664,602

(1) Los proveedores nacionales se encuentran clasificados en:

	2015	2014
Proveedores relacionados (a)	252,020	937,136
Proveedores de bienes y servicios (b)	1,007,587	712,107
Total	1,259,607	1,649,243

(a) Los saldos de proveedores relacionados se presentan a continuación:

	2015	2014
Minera DMG S.A.	136,888	54,533
Gualaquiza Ingenieros S.A.	53,382	477,781
Compañía Minera Machala	36,438	-
Comimach S.A.		
Agrícola Machuca Agromach S.A.	20,048	29,700
Inmobiliaria Buena Renta S.A.	4,780	1,620
Reyes Machuca Marco Alberto	483	483
Compañía Supermag S.A.	1	7,468
Corporación Minera Rey de Oro	-	23,958
Cormirey S.A.	-	
Aurífera Poderosa	-	208,662
Minesadco S.A.	-	118,931
Andrés David Machuca Granda	-	14,000
Total	252,020	937,136

(b) Los saldos de proveedores de bienes y servicios se presentan a continuación:

	2015	2014
Autolíder Ecuador S.A.	230,806	-
Rey Clotario Jiménez Astudillo	170,652	76,720
Mi Tienda Reyes Pesantez y Compañía	70,149	36,238
Sobeida Concepción Estupiñan Micolta	60,744	36,576
Starmotors S.A.	54,654	-
Murquincho Murquincho Walter Geovani	30,000	30,000
Cooperativa de Producción Minera Aurífera	28,220	40,920
Bella Rica		
Gobierno Autónomo Descentralizado	27,188	-

Municipal del Cantón Camilo Ponce		
Conauto C.A.	26,649	3,447
Farfán Álvarez Luis Alexander	23,000	23,000
Medina Castro Romel Joselito	21,900	21,900
Farfán Minalla Luis Leonel	19,800	19,800

	2015	2014
Largo Benítez Servio Enrique	18,449	-
Reyes Rodríguez Luis Antonio	18,000	18,000
Seperem Cía. Ltda.	-	44,816
Flores Jiménez Marco Antonio	-	39,635
Reiproacero S.A.	-	38,572
Importadora Minasur Cía. Ltda.	-	20,877
Rhon Dávila Jaime Humberto	-	19,643
Empresa Eléctrica Pública Estratégica	-	19,305
Corporación Nacional de Electricidad Cnel.	-	19,305
Otros proveedores	207,376	222,657
Total	1,007,587	712,107

Proveedores – No corriente:

	2015	2014
Hunan Xiangzhong Mining Group (a)	3,712,399	-
Proyecto Caracundo (b)	1,007,415	1,007,415
Autolider Ecuador S.A.	180,944	-
Otros proveedores	10,931	-
Total	4,911,689	1,007,415

(a) Corresponde al contrato de compra venta de concentrado de oro celebrado con fecha 28 de agosto del 2015 entre Minera Beloro C. L. y Hunan Xiangzhong Mining Group Co. Ltd.; en donde se compromete a vender la cantidad de entre 875 TMH (Tonetalas métricas húmedas) a 1250 TMH, por mes a partir de octubre 2015 a octubre 2018. El comprador hizo un anticipo de US\$5,000,000, mismo que se irá pagando con un descuento del 20% sobre las ventas que Beloro C. L. realice a Hunan Xiangzhong Mining Group Co. Ltd.; además cabe mencionar que el pago del anticipo no constituye un préstamo, por lo tanto no genera intereses.

(b) Corresponde al saldo que se adeuda a varias compañías que participaron en el desarrollo del Proyecto Caracundo en el año 2012. El Proyecto Caracundo no dio los resultados que se esperaban, razón por la cual se decidió abandonar el proyecto, dejando saldos

pendientes por pagar a varios proveedores por su desarrollo. La Administración de la Compañía ha mantenido conversaciones con los respectivos proveedores y han acordado que estos valores serán cancelados en el año 2016.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y CON TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las obligaciones financieras y con terceros son los siguientes:

	2015		2014	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Banco Produbanco S.A. (1)	884,116	1,929,142	754,034	2,813,258
Corporación Financiera Nacional (2)	154,100	312,408	166,941	466,508
Banco Internacional S.A. (3)	-	-	235,280	-
Banco Pichincha C.A. (4)	-	-	211,636	-
Préstamos con terceros (5)	-	-	-	300,000
Total	1,038,216	2,241,550	1,367,891	3,579,766

(1) Las obligaciones financieras con el Banco Produbanco S.A. son las siguientes:

N° de Operación	Plazo		Tasa	2015		2014	
	Desde	Hasta		Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
CAR20600000436000	29/12/2014	10/12/2018	9.33%	664,906	1,522,781	312,313	2,187,687 (a)
CAR20600000133000	17/10/2013	21/09/2018	9.76%	219,210	406,361	182,538	625,571 (b)
CAR20600000201000	12/03/2014	09/09/2015	10.21%	-	-	259,183	- (b)
Total				884,116	1,929,142	754,034	2,813,258

(a) Préstamo garantizado con las propiedades de la Compañía Inmobiliaria Buena Renta S.A. INBURESA, Ciudad del Sol (Terreno), del socio principal Jardines Oficinas (Terreno-Casa) y Casa Carolina (Terreno-Casa), y la Hacienda Indalecio de la Compañía Supermag S.A., el destino de los valores recibidos fueron utilizados para capital de trabajo e inversiones.

(b) Préstamos garantizados con el terreno de la Compañía Vilcagreen Cía. Ltda. Estos créditos han sido utilizado en inversiones propias y de compañías relacionadas, así como en capital de trabajo de la Compañía.

(2) Con fecha 06 de junio del 2014, la Compañía contrata dos préstamos con la Corporación Financiera Nacional (CFN) y a favor de la cual se constituye como garantía hipoteca abierta sobre el terreno rural en el cual se asienta Mina Paraíso, ubicado en el Cantón Camilo Ponce Enríquez, Provincia del Azuay, así como prenda industrial abierta sobre equipos y maquinarias de la misma instalación industrial y la garantía solidaria del socio principal. Los préstamos contratados son los siguientes:

No. Operación	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Corriente	No corriente	Saldo al 31/12/2015
154574	06/06/2014	05/11/2019	9.06%	124,100	299,908	424,008
154575	06/06/2014	21/05/2017	9.06%	30,000	12,500	42,500
Total				154,100	312,408	466,508

(3) Corresponde a la operación de crédito No. 196300089 del Banco Internacional S.A., contratado el 31 de octubre del 2013 por el valor de US\$1,000,000; a una tasa de interés del 9.76%, y cuyo vencimiento es el 24 de abril del 2015. Esta obligación se encuentra garantizada con los bienes de la compañía relacionada Inmobiliaria Buena Renta S.A. INBURESA y bienes personales del socio principal y de terceros relacionados. Este préstamo fue utilizado para financiar actividades de inversión de partes relacionadas.

(4) En el año 2015, la Compañía liquidó el saldo por refinanciamiento de los créditos revolventes contratados en el año 2013 con el Banco Pichincha C.A., los cuales se encuentran garantizados con hipoteca de bienes de la compañía relacionada Supermag S.A. Una parte de este préstamo fue utilizado para financiar actividades operativas de partes relacionadas. El detalle de estas operaciones al cierre del 2014 fueron las siguientes:

N° de Operación	Plazo		Tasa	2014
	Desde	Hasta		
2057228-00	24/07/2014	16/12/2015	9.74%	211,636
Total				211,636

(5) Corresponde a la obligación contratada con el señor Octavio Sánchez por US\$350,000 para capital de trabajo; la cual no mantiene fecha de vencimiento definitiva y no genera costos por intereses. En el año 2015, la Compañía realizó la liquidación del préstamo por el saldo de US\$300,000.

15. SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene sobregiros bancarios contables ocasionados por la emisión de cheques en garantía para cubrir el pago de obligaciones comerciales con proveedores con el Banco de la Producción S.A. Produbanco y Banco Internacional S.A. por US\$ 359,509 y US\$ 63,927 respectivamente.

16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los valores por impuestos corrientes corresponden a:

	2015	2014
Regalías mineras	208,405	179,519

Impuesto a la renta	207,479	267,510
Anticipo impuesto a la renta por pagar	56,678	19,069
Retenciones de impuesto al valor agregado	45,866	58,348
Retenciones en la fuente	30,082	15,991
Total	548,510	540,437

17. OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a:

	2015	2014
Sueldos por pagar	183,917	177,874
Participación trabajadores	179,186	230,470
Beneficios sociales	136,767	123,361
IESS por pagar	38,463	28,127
Liquidaciones por pagar	30,000	50,262
Total	568,333	610,094

18. OTROS PASIVOS

El saldo de otros pasivos que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a:

	2015	2014
Hunan Xiangzhong Mining Group (1)	1,107,204	-
Anticipos clientes (2)	811,962	150,000
Superintendencia de Compañías	11,631	11,665
Techgolden S.A. (3)	-	230,000
Municipio Camilo Ponce Enríquez	-	33,977
Otros	515	1,136
Total	1,931,312	426,778

(1) Corresponde al anticipo entregado por Hunan Xiangzhong Mining Group según contrato de compra y venta, tal como se menciona anteriormente.

(2) Corresponde a un préstamo concedido por Techgolden S.A. por US\$230,000 en diciembre del 2014 y liquidado en enero del 2015.

(3) Valores recibidos por concepto de anticipo para la compra de oro, el cual está conformado de por:

	2015	2014
Hunan Xiangzhong Mining Group	213,322	-
Dexpo Gold Corp.	598,640	150,000
Total	811,962	150,000

19. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

De la misma forma, de acuerdo con el Código de Trabajo la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de éste pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Los valores de las provisiones por Jubilación Patronal y Desahucio de acuerdo al estudio actuarial son los siguientes:

	2015	2014
<u>Jubilación patronal</u>		
Saldo inicial	78,118	64,355
Adición	29,623	13,763
Saldo final	107,741	78,118
<u>Desahucio</u>		
Saldo inicial	20,897	16,793
Adición	9,848	4,104
Saldo final	30,745	20,897
Total Jubilación Patronal y Desahucio	138,486	99,015

20. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital social

El capital social es de US\$ 5,000,000; conformado por 5,000,000 participaciones al valor nominal de US\$ 1.00 dólar cada una.

En el año 2015 la Compañía realizó el aumento de capital de US\$499,082 mediante la reinversión de utilidades del año 2014, reinversión que fue utilizada para la adquisición de equipos mineros que mejoren la productividad de la Compañía, conforme lo establece la normativa tributaria vigente. Este aumento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil con fecha 28 de diciembre del 2015.

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Compañías, un valor equivalente al 5% de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la reserva legal, hasta que esta alcance por lo menos el 20% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada para absorber pérdidas.

Reserva por valuación

Este rubro corresponde a la revaluación de activos realizada sobre los bienes de propiedad de la Compañía. El saldo acreedor de la Reserva por valuación de activos no puede ser sujeto a capitalización y se ajusta contra la cuenta de patrimonio “Resultados acumulados” a la realización o baja de los respectivos bienes.

Resultados acumulados

Corresponden a los saldos de pérdidas y utilidades de años anteriores que no han sido compensadas o distribuidas a sus socios.

21. INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los ingresos se componen de:

	2015	2014
Ventas de oro	11,046,585	11,138,233
Relaves	2,866,556	1,696,082
Otros ingresos	103,489	56,048
Total	14,016,630	12,890,363

22. COSTOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los costos y gastos generados por la operación del negocio están clasificados de la siguiente forma:

Costos

	2015	2014
Costos indirectos de producción	6,622,315	4,681,634

Materiales utilizados	3,049,833	3,814,640
Sueldos, salarios y otros de personal	1,484,059	1,625,804
Total	11,156,207	10,122,078

Gastos

	2015	2014
Sueldos, salarios y otros de personal.	545,819	274,070
Gastos financieros	383,881	321,042
Contratos y servicios prestados	291,029	254,825
Honorarios profesionales	140,394	73,202
Otros administrativos	78,005	25,533
Alquiler y arrendamiento	60,000	60,000
Impuestos y contribuciones	56,182	46,264
Depreciaciones	33,791	36,307
Alquiler de vehículos	24,041	35,225
Otros gastos	52,706	105,350
Total	1,665,848	1,231,818

23. IMPUESTO A LA RENTA

a. Conciliación tributaria

La tarifa para el impuesto a la renta en los períodos 2015 y 2014, se calcula en un 22% sobre las utilidades tributarias. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales se encuentran sujetos a retención en los porcentajes establecidos legalmente. Los dividendos a favor de extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La Compañía por disposiciones legales calcula cada año el valor del anticipo de impuesto a la renta y lo paga en los meses de julio y septiembre de acuerdo a las siguientes circunstancias:

... “Un valor equivalente al anticipo determinado por los sujetos pasivos en su declaración del impuesto a la renta menos las retenciones de impuesto a la renta realizadas al contribuyente durante el año anterior al pago del anticipo”.

Cuando el impuesto a la renta causado es menor que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta, descontando cualquier retención en la fuente que le hayan efectuado durante el período.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes para los períodos 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	2015	2014
Utilidad Contable	1,194,574	1,536,467
(-) 15% Participación trabajadores	(179,186)	(230,470)
(+) Gastos no deducibles	160,365	218,958
(-) Deducción por trabajadores con discapacidad	(5,395)	(82,147)
(=) Utilidad gravable	1,170,358	1,442,808

Utilidad a reinvertir y capitalizar	500,000	499,082
Utilidad gravable 22%	670,358	943,726
(=) Impuesto causado	207,479	267,510
(-) Anticipo de impuesto a la renta pagado	(140,171)	(70,102)
(-) Retenciones en la fuente	(3,784)	(17,251)
(=) Impuesto a la renta por pagar	63,524	180,157

Art. 51.- Tarifa para sociedades y establecimientos permanentes.- (Sustituido por el Art. 10 del D.E. 732, R.O. 434, 26-IV-2011; y, reformado por el Art. 2 del D.E. 1414, R.O. 877, 23-I-2013).- Las sociedades calcularán el impuesto a la renta causado sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país aplicando la tarifa de 10 puntos porcentuales menos que la tarifa prevista para sociedades, y la tarifa prevista para sociedades sobre el resto de utilidades.

Los establecimientos permanentes calcularán el impuesto a la renta causado aplicando la tarifa prevista para sociedades.

Para que las sociedades puedan obtener la reducción de diez puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta, deberán efectuar el aumento de capital por el valor de las utilidades reinvertidas. La inscripción de la correspondiente escritura en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de reinversión, constituirá un requisito indispensable para la reducción de la tarifa del impuesto.

De no cumplirse con esta condición la sociedad deberá presentar la declaración sustitutiva dentro de los plazos legales, en la que constará la respectiva reliquidación del impuesto, sin perjuicio de la facultad determinadora de la Administración Tributaria. Si en lo posterior la sociedad redujere el capital, o se verificara que no se han cumplido los demás requisitos establecidos en este artículo, se deberá reliquidar el impuesto correspondiente.

Las sociedades deberán destinar el valor de la reinversión exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se relacionen directamente con su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que tengan como fin mejorar la productividad, generar diversificación productiva e incrementar el empleo.

b. Pasivos por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantenía un pasivo por impuesto diferido por concepto de revaluación de inmuebles por un valor de US\$466,552, saldo que al 31 de diciembre del 2015 fue reclasificado a cuentas de patrimonio.

c. Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto a la fecha de este informe están abiertos para revisión los ejercicios 2012 al 2014.

24. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales los sujetos pasivos del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones de dólares, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y para aquellos sujetos pasivos cuyas operaciones con partes relacionadas locales o domiciliadas en el exterior en un monto acumulado superen los US\$6 millones deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Las operaciones con partes relacionadas durante los periodos 2015 y 2014, superaron el importe acumulado mencionado, por lo que a la fecha de emisión del presente informe, la Compañía se encuentra preparando el Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia para esos periodos fiscales. La Administración de la Compañía basada en los informes de precios de transferencia realizados en el año 2014 a sus compañías relacionadas, estima que no se determinarán ajustes materiales en los montos de impuesto a la renta por este concepto.

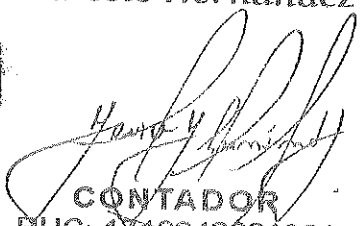
25. EVENTOS SUBSECUENTES

- ✓ Con fecha 16 de abril del 2016, se produjo un terremoto que ha destruido grandes proporciones de la Costa Ecuatoriana. El Gobierno Nacional ha determinado inicialmente que las pérdidas alcanzan el 3% del Producto Interno Bruto y ha presentado un paquete tributario que afectará las operaciones de la Compañía en el año 2016, imprevisto que se suma a la golpeada economía nacional. La Gerencia estima que estos factores influirán en sus operaciones en el año 2016;
- ✓ Entre el 1 de enero del 2016 y la fecha de preparación de nuestro informe 15 de abril del 2016, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.



Henry Guevara Iñiguez
GERENTE

Marcelo Hernández



CONTADOR
RUC: 1712642881001
Marcelo Hernández Tello
CONTADOR