

INFORME DE COMISARIO

A LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A., POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015

En cumplimiento con el art. 279 de la Ley de Compañías, he procedido a la revisión de los Estados Financieros de la Compañía Compañía Agroindustrial El Corazón S.A., con corte al 31 de diciembre del 2015, a la revisión de las transacciones, movimientos financieros, inversiones, así como la documentación requerida para la elaboración del presente informe, por el año terminado a esa fecha.

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 ha procedido a realizar la reclasificación por US\$ 452.671 de los aportes para futura capitalización desde el patrimonio a una cuenta de pasivo de largo plazo.
- Según resolución NAC-DGERSGE15-00000786 con fecha 12 de Noviembre 2015, el Servicio de Rentas Internas dejó sin efecto la calificación de contribuyente especial que Agroindustrial El Corazón S.A. mantenía desde el año 2009.
- La Administración de la Compañía afirma que actualmente no existe ningún evento legal que afecte al desenvolvimiento normal de las actividades mineras.

OK

Temas Financieros y Administrativos:

- A partir de abril del 2015 se inició el proceso de exportación del mineral hacia los Estados Unidos, se centralizaron las exportaciones con la empresa Kaloti Metals & Logistics, con identificación fiscal L10000108565, ubicada en Miami-Florida; y, otra única venta realizada en Octubre a la empresa Republic Metals Corporation ubicada igualmente en Miami. Dichas ventas de oro al exterior representan el 57% del total de las ventas de mineral del año 2015, las cuales se efectuaron en nueve meses, por lo que se puede inferir el gran potencial y perspectivas económicas para la Compañía el haber incursionado en el mercado internacional de comercialización de metales.
- Se ha verificado que cada exportación es soportada 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, packing list, la declaración aduanera de exportación, entre otros. De igual manera en el proceso interviene un bróker de servicios logísticos que facilita los trámites de entrega-recepción del mineral en su destino. Actualmente la Compañía tramita sus exportaciones con dos agentes bajo Contrato Civil de prestación de servicios que incluye una cláusula de garantía de US\$100.000 cada uno.
- Con el fin de proteger a la propiedad, planta, equipo, operaciones mineras y comerciales contra cualquier riesgo de gestión operativa, se mantiene pólizas de seguro con la Compañía Seguros Equinoccial que cubren los siguientes ramos: rotura de maquinaria, equipo electrónico, incendio, robo, fidelidad, lucro cesante, equipo y maquinaria de contratistas, responsabilidad civil, transporte interno, fiel cumplimiento de contrato, seguros de vida y asistencia médica para el personal de Agroindustrial El Corazón con vigencia para un año hasta el 31 de Diciembre del 2015.
- La Compañía Agroindustrial El Corazón mantiene inversiones a corto y largo plazo de acuerdo al siguiente detalle:

CONSOLIDADO DE INVERSIONES AL 31-DIC-2015

IFI	TIPO DE INVERSION	REFERENCIA	FECHA EMISION	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO	TASA REND.	MONTO
Banco del Pichincha	Certificado de Depósito	1561663	07/08/2015	08/08/2016	367	5.25%	100,000.00
Banco de Guayaquil	Certificado de Depósito	588794-1	05/03/2015	28/03/2017	753	6.50%	180,000.00
Banco de Guayaquil	Certificado de Depósito	532008-6	10/04/2015	14/04/2016	370	6.00%	100,000.00
Banco de Guayaquil	Certificado de Depósito	758406	11/09/2015	21/03/2016	192	5.15%	61,706.84
							441,706.84

- Por otro lado, Agroindustrial El Corazón es deudor de dos entidades financieras en donde mantiene préstamos bancarios comerciales a corto y largo plazo como se refiere en el siguiente cuadro

CONSOLIDADO PRESTAMOS BANCARIOS AL 31 DIC 2015

PRESTAMISTA	REFERENCIA	TIPO DE OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	MONTO	SALDO
Banco de Guayaquil	275657	Préstamo Comercial L/P	10/03/2015	07/03/2017	728	11.23%	180,000.00	117,150.97
Banco de Guayaquil	278854	Préstamo Comercial C/P	20/04/2015	14/04/2016	360	10.21%	70,000.00	70,000.00
Banco de Guayaquil	293501	Préstamo Comercial C/P	15/12/2015	21/03/2016	97	9.85%	60,000.00	60,000.00
Banco de Guayaquil	293759	Préstamo Comercial C/P	15/12/2015	14/04/2016	121	9.88%	30,000.00	30,000.00
Banco del Pichincha	2343722-01	Préstamo Comercial C/P	29/12/2015	05/08/2016	220	9.76%	100,000.00	100,000.00
								377,150.97

Se mantienen los préstamos con accionistas y con terceros, de acuerdo a resolución de Junta de Accionistas se ha negociado tasas de interés variables menores a las fijadas en años anteriores.

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 y custodia de inventarios.

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
- Se continúa con la aplicación consistente de Las Normas de Información Financiera Niifs para Pymes, se actualizó al 31 de Diciembre 2015 el pasivo laboral por Jubilación Patronal y Desahucio con base al Estudio Actuarial según Norma NIC 19, 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 progresivo de los activos y pasivos por impuestos diferidos en el presente período es pertinente.

Los activos diferidos sometidos a la aplicación de la NIIF 6 “Exploración y evaluación de Recursos Minerales” y Sección 18 “Activos Intangibles distintos de la Plusvalía” se incrementaron en US\$ 188.841, esto debido a la incorporación del Proyecto Galería 320 alcanzando al cierre del año 2015:

✓ Costos Acumulados Galería Chirimoyo:	\$ 588.820
✓ Costos Acumulados Relave Arenas:	\$ 85.580
✓ Costos Acumulados Galería 320:	<u>\$ 339.571</u>
	\$ 1,013,971

Las altas inversiones que está realizando la Compañía en la exploración de galerías, limitan los flujos de efectivo presentes, pero buscan potencializar la rentabilidad de Agroindustrial El Corazón a mediano plazo.

- Los cargos por depreciación a su costo histórico y por revaluación del año 2015 son razonables, se aplica el método de depreciación de línea recta y los porcentajes de depreciación establecidos en el Reglamento LRTI; a continuación se presenta el movimiento del grupo de Propiedad, Planta y Equipo:

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS - USD)

COSTO HISTORICO

DESCRIPCION	SALDO AL 31-12-2014	MOVIMIENTOS				SALDO AL 31-12-2015
		ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	TRANSFER.	RECLASIFIC. Y/O AJUSTES	
TERRENOS	90,862.36					90,862.36
EDIFICIOS	291,104.35	30,254.33				321,358.68
VEHICULOS	3,868.36					3,868.36
MAQUINARIA Y EQUIPO	1,626,766.62	231,756.48	(122,538.81)			1,735,984.29
INSTALACIONES	343,175.97					343,175.97
MUEBLES Y ENSERES	43,679.13					43,679.13
COMPUTADORES	94,912.48	3,147.00				98,059.48
AF POR DESMANTELAMIENTO	128,440.53					128,440.53
	2,622,809.60	265,157.81	(122,538.81)	0.00	0.00	2,765,428.60
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	1,193,927.78	227,677.63	(98,638.90)			1,322,966.51
TOTAL NETO:	1,428,882.02	37,480.18	(23,899.91)	0.00	0.00	1,442,462.29

REVALUACION ACTIVOS FIJOS

DESCRIPCION	SALDO AL 31-12-2014	MOVIMIENTOS				SALDO AL 31-12-2015
		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	55,921.21	7,471.55				63,392.76
TOTAL NETO:	606,917.23	(7,471.66)	0.00	0.00	0.00	499,445.68

- Las ventas de mineral en el año 2015 se diversificaron en ventas locales por US\$2'296.482 y ventas al exterior por US\$ 3'007.898, alcanzando un total de US\$ 5'304.380 de donde las ventas de oro representan US\$ 5'282.857 con un importante incremento del 10,36 % con relación a las ventas del año 2014, el precio internacional del oro se mantuvo estable a un promedio de US\$1.130 por onza, la producción de oro en el 2015 se incrementó en un

Grs Au

153,210.60 Año 2015

10,74% con relación al año inmediato anterior 138,351.52 Año 2014

Cabe mencionar que con las exportaciones se optimizó la rentabilidad de la Compañía, mediante un ahorro del IVA que asciende a US\$ 322.275

El precio promedio del mineral fue de \$ 32,54 p/Gr en ventas locales y de \$ 36,11 p/Gr en exportaciones. Por otro lado, el promedio de producción fue de 4 gramos p/Tn.

- Las regalías de producción del mineral por el año 2015 alcanzaron un monto total de \$159.131. La patente de conservación para concesión minera se encuentra vigente.
- En el cuadro comparativo de costos y gastos abajo detallado se observa un incremento general del 19.10% en la operación minera, dándose los aumentos de costos más importantes en mina (correspondiente a alquiler de excavadora, volquetas, compresor, etc., para exploración de mina), también planta de cianuración y servicios generales; en todo caso, dicho incremento es relativamente proporcional al crecimiento de las ventas de mineral. Al realizar un análisis diferenciado, el consumo del diesel industrial disminuyó un 64,25% en relación al año 2014 como resultado del cambio de consumo energético. En el año 2015 el incremento en la compra de energía representó \$84.153,15 con relación al 2014 aunque en ese año el consumo se refiere al proporcional de ocho meses. Por otro lado en el año 2015 se crea el centro de costos de comercialización y ventas que alcanza un total de \$135.576,06 cuyo rubro principal constituyen los servicios de intermediación logística que alcanzan \$ 113.266 que a su vez representan el 3,77% de las exportaciones.

CENTROS DE COSTOS						
CODIGO	DESCRIPCION		AÑO	AÑO	VARIACION	VARIACION
			2014	2015	ABSOLUTA	PORCENTUAL
8102	MINA	P R O D U C T O S	939,853.94	1,228,796.57	288,942.63	30.74%
8103	PLANTA TRITURACION		192,968.04	195,839.54	2,871.50	1.49%
8105	PLANTA DE CIANURACION		528,087.23	641,995.29	113,908.06	21.57%
8106	TRANSPORTES		3,866.38	6,870.07	3,003.69	77.69%
8108	SERVICIOS GENERALES		828,195.50	896,911.92	68,716.42	8.30%
8109	ENERGIA (1) y (2)		74,452.42	66,636.52	-7,815.90	-10.50%
8111	SERVICIOS COMUNITARIOS		129,571.07	150,933.71	21,362.64	16.49%
8112	MEDIO AMBIENTE		105,136.28	145,003.86	39,867.58	37.92%
8113	LABORATORIO		132,319.31	126,023.22	-6,296.09	-4.76%
8114	MANTENIMIENTO PLANTA		74,065.98	95,862.82	21,776.84	29.39%
TOTAL PCR AREA:			3,008,536.15	3,554,873.52	546,337.37	18.16%
8120	OFICINA QUITO	A D M I N I S T R A C I O N	496,819.64	484,596.73	-12,222.91	-2.46%
8140	COMERCIALIZACION Y VENTAS		0.00	135,576.06	135,576.06	-
TOTAL PCR AREA:			496,819.64	620,172.79	123,353.15	24.83%
TOTAL GENERAL:			3,505,355.79	4,175,046.31	669,690.52	19.10%
8109(-)729	(1) Energia comprada		154,264.98	238,418.13	84,153.15	54.55%
8109(-)771	(2) Efecto del consumo de diesel industrial		158,082.12	56,580.20	-101,501.92	-64.21%

- Se registraron US\$ 65.000 en concepto de gastos devengados por aportaciones a las Comunidades durante el año 2015 por los Convenios de Cooperación y Participación que Agroindustrial El Corazón mantiene con el Comité de Desarrollo Comunitario El Corazón y la Asociación Agrícola Puerta del Edén "AJAPE", de los cuales se cancelaron US\$ 37.500 del saldo acumulado.
- Los gastos no deducibles examinados en el año 2015 ascienden a US\$ 127.074 cuyo efecto impositivo continúa siendo elevado para la Compañía.

TEMAS IMPOSITIVOS Y LABORALES:

Por el año 2015 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, 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.

El 18 de Diciembre del 2015 en Suplemento del RO No.652 se expidió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera que modifica el art. 72 de la Ley de Régimen Tributario Interno en donde señala que a partir del año 2018 habrá derecho a reintegro del IVA en actividades de exportación minera. Este mecanismo de *draw back* se constituye en un factor positivo y sería un incentivo adicional para consolidar nuestras exportaciones.

La composición de las obligaciones tributarias con la Administración Tributaria al 31 de Diciembre del 2015, es la siguiente:

OK

SALDO FINAL A PAGAR SRI 2015

IMPUESTOS POR PAGAR SRI

VALOR

IVA en Ventas	906.32
Retención Fuente IR	3,378.53
Retención de IVA 30, 70, 100%	4,143.23
Impuesto a la Renta Personal	2,988.56
Impuesto a la Renta Sociedades	68,426.81
Regalias por Pagar	74,088.93
TOTAL	153,932.38

IMPUESTO A COMPENSAR COMPAÑÍA (CREDITO TRIBUTARIO)

Crédito Tributario	76,996.75
I.V.A. Pagado Compras	22,081.31
Imp. a la Renta Retenido	16,513.75
Impuesto Salida Divisas	5,367.71
TOTAL	120,959.52

ENTORNO PAIS:

Durante el año 2015 y primer trimestre del 2016 han habido importantes cambios en las leyes tributarias, aduaneras, laborales, civiles, etc., y que directa o indirectamente afectan a nuestra actividad, dentro de las leyes más importantes emitidas tenemos: Ley Orgánica para la Justicia Laboral, Ley Orgánica Reformatoria al Código Orgánico Integral Penal, Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera, Ley Orgánica para la Promoción del Trabajo Juvenil, Regulación Excepcional de la Jornada de Trabajo, Cesantía y Seguro de Desempleo; en marzo del 2015 se impusieron salvaguardias arancelarias que en teoría tendrán vigencia hasta junio del 2016 y que afectaron a las materias primas importadas usadas en la industria.

Actualmente en la Asamblea Nacional se tramitan importantes normativas que eventualmente pueden incidir en las actividades de nuestra Compañía, entre ellas: Proyecto de Ley Orgánica para equilibrio de las finanzas públicas, Proyecto de ley reformatoria a la Ley de Minería. Adicional a esto, el Gobierno prevé la posibilidad de implementar el timbre cambiario en reemplazo de las salvaguardias arancelarias, que básicamente consiste en una subasta de divisas para adquirir cupos de importación para el sector importador y redirigirlos para incentivar al sector exportador (actualmente los exportadores reciben devolución de impuestos en dólares, el cambio reside en que con este mecanismo recibirían estos timbres que los podrían negociar libremente en el mercado). Por otro lado, el Gobierno en sus proyectos macroeconómicos está

impulsando el uso del dinero electrónico mediante incentivos tributarios como la rebaja porcentual en la tarifa del IVA y deducción en la base imponible del anticipo de impuesto a la renta.

ESTADOS FINANCIEROS BASICOS:

Los Estados Financieros de Agroindustrial El Corazón S.A. por el año que terminó el 31 de Diciembre del 2015 se presentan a continuación con sus respectivos análisis:

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCION
31 DE DICIEMBRE DEL 2015

COSTO DE MATERIAS PRIMAS		433,614.33
Inventario Materias Primas Inv.Inicial	57,362.43	
Compras del Período	429,859.30	
Disponible para Utilizar M.P.	487,221.73	
Inventario Materias Primas Inv.Final:		
Químicos	16,017.69	
Carbón Activado	32,243.13	
Químicos Controlados	3,160.78	
Otros Materiales de Producción	2,185.80	(53,607.40)
COSTO DE SUMINISTROS, MATERIALES, INSUMOS		190,697.00
Inventario Suministros Inv.Inicial	180,866.74	
Compras del Período	90,138.77	
Disponible para Utilizar Suministros	271,005.51	
Inventario Materias Primas Inv.Final:		
Bolas de Acero	18,388.83	
Explosivos	11,638.51	
Suministros de Producción	19,859.43	
Combustible	2,820.34	
Repuestos	27,601.40	(80,308.51)
MANO OBRA DIRECTA		1,676,680.91
Galería	667,293.76	
Molienda	86,989.72	
Cianuración	206,760.57	
Transportes	0.00	
Servicios Generales	361,850.81	
Servicios Comunitarios	56,186.45	
Medio Ambiente	94,043.29	
Laboratorio	110,816.76	
Mantenimiento	92,739.55	
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION		
COSTOS VARIABLES		1,301,273.82
Galería	522,822.83	
Molienda	87,184.69	
Cianuración	359,517.69	
Energía	310,567.96	
Medio Ambiente	19,567.67	
Laboratorio	1,612.98	
COSTOS FIJOS		611,725.70
Transportes	6,870.07	
Servicios Generales	507,693.16	
Servicios Comunitarios	94,747.26	
Mantenimiento	2,415.21	
TOTAL COSTOS DE PRODUCCION DEL PERIODO		4,213,991.76
Inventario de Producción en Proceso Inv.Inicial	79,879.57	
COSTOS DE PRODUCCION EN PROCESO		4,293,871.33
Inventario de Producción en Proceso Inv.Final	(172,402.79)	
COSTOS DE PRODUCTOS TERMINADOS		4,121,468.54
Inventario de Productos Terminados Inv.Inicial	0.00	
COSTO DE PRODUCTOS DISPONIBLES PARA VENDER		4,121,468.54
Inventario de Productos Terminados Inv.Final	0.00	
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		4,121,468.54

OK

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015

DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
	31-Dic-14	31-Dic-15		
Ingresos Operacionales	4,793,629.69	5,304,379.74	510,750.05	100.00%
Costo de Productos Vendidos	(3,758,428.37)	(4,121,468.54)	(363,040.17)	-77.70%
Utilidad Bruta	1,035,201.32	1,182,911.20	147,709.88	22.30%
Gastos administrativos, ventas y exportación	(368,910.69)	(509,373.10)	(140,462.41)	-9.60%
Márgen EBITDA:	666,290.63	673,538.10	7,247.47	12.70%
Depreciaciones	(225,685.48)	(230,806.89)	(5,121.41)	-4.35%
Amortizaciones	0.00	(31,173.54)	(31,173.54)	-0.59%
Otros Ingresos, (Egresos):				
Intereses, Comisiones pagadas	(125,252.94)	(109,010.68)	16,242.26	-2.06%
Misceláneos, (Incluye Vta. Activos Fijos/Indem.Seguros)		7,581.67	7,581.67	0.14%
Otros Ingresos	41,013.96	52,903.87	11,889.91	1.00%
Regalías sobre Ventas	(143,808.88)	(159,131.41)	(15,322.53)	-3.00%
Otros Ingresos, (Egresos), neto:	(453,733.34)	(469,636.98)	(15,903.64)	-8.85%
Utilidad/ (Pérdida) Neta	212,557.29	203,901.12	(8,656.17)	3.84%

(-) 10% Participación Trabajadores

(20,390.11)

(-) 5% Participación Estado

(10,195.06)

(-) 22% Impuesto a la Renta

(68,426.82)

(-) Efecto Neto Ajustes Niifs Año 2015

(11,191.65)

(-) 10% Fondo de Reserva Legal

Utilidad Líquida:

93,697.48

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - ACTIVOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015

DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION HORIZONTAL
	31-Dic-14	31-Dic-15	31-Dic-14	31-Dic-15	
Activos					
<u>Activos circulantes:</u>					
Electivo y Equivalentes de Electivo	410,446.37	443,889.10	10%	11%	33,442.73
Cuentas por cobrar:					
Clientes neto de estimación para cuentas dudosas	246,037.42	0.00	6%	0%	(246,037.42)
Otras	122,901.72	174,342.32	3%	4%	51,440.60
Total Cuentas por Cobrar	368,939.14	174,342.32	9%	4%	(194,596.82)
Inventario-Materia Prima y Suministros	238,229.17	133,915.91	6%	3%	(104,313.26)
Inventario-Producción en Proceso	79,879.57	172,402.79	2%	4%	92,523.22
Inventario-Productos Terminados			0%	0%	0.00
Importaciones en Tránsito	12,290.18	20,044.68	0%	0%	7,754.50
Gastos pagados por anticipado			0%	0%	0.00
Total activos circulantes	1,109,784.43	944,594.80	26%	23%	(165,189.63)
Construcciones y Activos Fijos en Proceso	239,097.69	192,093.83	6%	5%	(47,003.86)
Activos Fijos	3,185,648.24	3,328,267.24	76%	81%	142,619.00
Depreciación Acumulada	(1,249,846.99)	(1,386,359.27)	-30%	-34%	(136,512.28)
Cargos diferidos	825,129.52	1,013,970.49	20%	25%	188,840.97
Activos por Impuestos Diferidos Nifis	97,439.46	28,034.66	2%	1%	(69,404.80)
Otros activos			0%	0%	0.00
Total activos	4,207,250.35	4,120,601.75	100%	100%	(86,648.60)

CB

AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.
BALANCE GENERAL - PASIVOS Y PATRIMONIO
31 DE DICIEMBRE DEL 2015

DESCRIPCION	SALDOS EN LIBROS		RELACION VERTICAL		VARIACION
	31-Dic-14	31-Dic-15	31-Dic-14	31-Dic-15	HORIZONTAL
Pasivos Circulantes:					
Cuentas y Documentos por Pagar:					
Obligaciones Bancarias	(319,082.39)	(371,545.82)	8%	9%	(52,463.43)
Documentos por Pagar			0%	0%	0.00
Préstamos Accionistas	(223,879.24)	(301,468.34)	5%	7%	(77,589.10)
Obligaciones Tributarias, Patronales y Ret. Judiciales	(268,529.46)	(244,598.21)	6%	6%	23,931.25
Dividendos por Pagar	(4,456.46)	(4,456.46)	0%	0%	0.00
Otras Cuentas por Pagar	(104,594.20)	(250,282.22)	2%	6%	(145,688.02)
Total cuentas por pagar	(920,541.75)	(1,172,351.05)	22%	28%	(251,809.30)
Provisiones	(872,718.81)	(646,982.63)	21%	16%	225,736.18
Gastos acumulados por pagar	(124,540.08)	(128,036.22)	3%	3%	(3,496.14)
Total pasivos circulantes	(1,917,800.64)	(1,947,369.90)	46%	47%	(29,569.26)
Cuentas por pagar - largo plazo:					
Obligaciones Bancarias	0.00	(117,150.97)			
Prestamos Accionistas	(96,190.00)	0.00	2%	0%	96,190.00
Prestamos Terceros	(258,873.52)	(178,873.52)	6%	4%	80,000.00
Aportaciones Proyecto	(359,000.00)	(359,000.00)	9%	9%	0.00
Aportes por Pagar	0.00	(452,670.54)			
Provisiones Largo Plazo	(431,810.00)	(524,454.38)	10%	13%	(92,644.38)
Pasivo por Impuesto Diferido Niifs	(22,605.53)	(19,779.84)	1%	0%	2,825.69
Total pasivos largo plazo	(1,168,479.05)	(1,651,929.25)	28%	40%	(483,450.20)
Total Pasivos	(3,086,279.69)	(3,599,299.15)	73%	87%	(513,019.46)
Patrimonio de los accionistas:					
Capital Social	(198,177.60)	(198,177.60)	5%	5%	0.00
Aportes Socios Futura Capitalización	(452,670.54)	0.00			
Aportes Socios-Proyecto Relaves	(181,250.00)	0.00			
Reserva de Capital			0%	0%	0.00
Reserva Legal	(56,513.44)	(67,431.73)	1%	2%	(10,918.29)
Reserva Facultativa			0%	0%	0.00
Superávit por Revaluación Propiedad, Planta y Equipo	(546,774.26)	(546,774.26)	13%	13%	0.00
Pérdidas Acumuladas	582,354.88	599,465.05	-14%	-15%	17,110.17
Utilidades Acumuladas	(636,381.80)	(696,369.14)	15%	17%	(59,987.34)
Resultados Acumulados Primera Adopción Niifs	462,727.02	462,727.02	-11%	-11%	0.00
Utilidad/Pérdida del Ejercicio Corriente	(109,182.92)	(93,697.48)	3%	2%	15,485.44
Utilidad/Pérdida Otros Resultados Integrales	14,898.00	18,955.54	0%	0%	4,057.54
Patrimonio de los accionistas, neto	(1,120,970.66)	(521,302.60)	27%	13%	599,668.06
Total Pasivos y Patrimonio de los accionistas	(4,207,250.35)	(4,120,601.75)	100%	100%	86,648.60

68

**INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA:
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 2015 se expresan las siguientes razones financieras:

RAZON DE LIQUIDEZ CORRIENTE:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{944.595}{1'947.370} = 0,49$$

Esta razón nos indica que la compañía dispone de US\$ 0,49 por cada US\$ 1,00 de deuda adquirida con terceros, relación que determina un nivel bajo de liquidez de la Compañía al cierre del año.

CAPITAL DE TRABAJO

$$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 944.595 - 1'947.370 = -1'002.775$$

Se demuestra un elevado déficit del Capital de Trabajo destinado a las actividades operativas.

RAZON DE SOLIDEZ

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{4'120.602}{3'599.299} = 1,14$$

El índice de 1,14 demuestra que el respaldo en activos que posee la compañía está ligeramente sobre la par para afrontar el total de obligaciones con terceros.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO

$$\frac{\text{Pasivo Total} \times 100}{\text{Activo Total}} = \frac{3'599.299 \times 100}{4'120.602} = 87,35\%$$

El grado de endeudamiento de la Compañía muestra que el 87.35% del total de los activos son financiados por terceros.

RAZON DE RENTABILIDAD

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{203.901}{5'304.380} = 3,84\%$$

Este índice nos muestra la rentabilidad neta obtenida antes de impuestos

RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION ROA

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{203.901}{4'120.602} = 4,95\%$$

Esta razón presenta el porcentaje de utilidades sobre la inversión total

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 2015.

RECOMENDACIONES:

1. Se recomienda provisionar fondos monetarios en forma gradual y proporcional a la generación de flujos de efectivo, que respalden las provisiones financieras para cubrir pasivos a largo plazo.
2. Evaluar el impacto de las nuevas políticas fiscales, monetarias y normativas gubernamentales que se encuentran en vía de aprobación.
3. Se recomienda seguir gestionando la cancelación de los préstamos con el objeto de reducir costos financieros y su efecto relacionado con la no deducibilidad de los mismos.
4. Continuar realizando estudios y proyecciones técnicas sobre los impactos de orden: económico, laboral, legal y ambiental relacionados con la vida útil operativa del proyecto minero y establecer planes estratégicos a mediano plazo.

De ustedes Señores Accionistas.

Muy Atentamente,



CPA. Ing. Alejandro Terán C.
COMISARIO PRINCIPAL