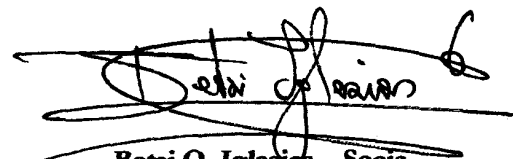


Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta - IANCEM

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta - IANCEM** al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta - IANCEM**, al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056


Sandra Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

17 de Febrero de 2006
Quito, Ecuador

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ 632,783	\$ 121,313
Inversiones temporales	-	62,876
Cuentas por cobrar (Nota 3)	580,984	509,235
Inventarios (Nota 4)	806,934	658,336
Gastos pagados por anticipado (Nota 5)	309,919	199,879
Total activos corrientes	2,330,620	1,551,639
Propiedades, planta y equipos, neto (Nota 6)	4,204,633	3,189,386
Cultivos de caña (Nota 7)	458,311	401,204
Otros activos	125,770	103,463
Total activos	\$ 7,119,334	\$ 5,245,692

	31 de Diciembre de	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de jubilación patronal (Nota 11)	\$ 20,004	\$ 31,269
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 10)	124,177	357,090
Cuentas por pagar (Nota 8)	503,525	360,675
Pasivos acumulados (Nota 9)	201,293	148,816
Total pasivos corrientes	848,999	897,850
 Obligaciones a largo plazo (Nota 10)	 417,554	 125,816
 Jubilación patronal (Nota 11)	 482,671	 446,457
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 12)	5,000,000	3,400,000
Reserva legal	65,812	39,944
Reserva de capital	39,209	39,209
Utilidades retenidas	265,089	296,416
Total patrimonio de los accionistas	5,370,110	3,775,569
 Total pasivos y patrimonio de los accionistas	 \$ 7,119,334	 \$ 5,245,692

Véanse las notas adjuntas.

**Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta –
IANCEM**

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	\$ 9,829,758	\$ 9,294,796
Costo de ventas	<u>(8,110,962)</u>	<u>(7,586,098)</u>
Utilidad bruta	<u>1,718,796</u>	<u>1,708,698</u>
 Gastos de operación:		
Gastos de administración y ventas	<u>(1,341,556)</u>	<u>(1,221,127)</u>
Utilidad de operaciones	<u>377,240</u>	<u>487,571</u>
 Otros ingresos (gastos):		
Venta de productos	73,696	51,470
Financieros – neto	(11,840)	(71,909)
Otros – neto	<u>(15,239)</u>	<u>(54,915)</u>
	<u>46,617</u>	<u>(75,354)</u>
 Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>423,857</u>	<u>412,217</u>
 Participación de trabajadores <i>(Nota 13)</i>	<u>(64,479)</u>	<u>(63,949)</u>
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	<u>(64,837)</u>	<u>(65,110)</u>
	<u>(129,316)</u>	<u>(129,059)</u>
 Utilidad neta del año	<u>\$ 294,541</u>	<u>\$ 283,158</u>
 Utilidad neta por acción	<u>\$ 0.054</u>	<u>\$ 0.083</u>

Véanse las notas adjuntas.

**Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta –
IANCEM**

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 3,400,000	38,947 \$	39,209 \$	14,255 \$	3,492,411
Transferencia	-	997	-	(997)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	283,158	283,158
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	3,400,000	39,944	39,209	296,416	3,775,569
Capitalización en efectivo	1,300,000	-	-	-	1,300,000
Transferencias	-	28,316	-	(28,316)	-
Capitalización	300,000	(31,902)	-	(268,098)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	294,541	294,541
Transferencia a reserva legal	-	29,454	-	(29,454)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	\$ 5,000,000	\$ 65,812	\$ 39,209	\$ 265,089	\$ 5,370,110

Véanse las notas adjuntas.

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 9,758,009	\$ 9,136,173
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,561,870)	(7,945,077)
Intereses pagados	(14,869)	(65,039)
Pago de jubilación patronal	(46,844)	(42,064)
Impuesto a la renta	(88,588)	(65,110)
Efectivo neto provisto por de las actividades de operación	1,045,838	1,018,883
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(1,520,891)	(817,375)
Cultivos de caña	(435,178)	(439,741)
Inversiones temporales	62,876	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1,893,193)	(1,257,116)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras – neto	58,825	236,235
Aportes de accionistas	1,300,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,358,825	236,235
Aumento (Disminución) neto de caja y bancos	511,470	(1,998)
Caja y bancos al inicio del año	121,313	123,311
Caja y bancos al final del año	\$ 632,783	\$ 121,313
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	\$ 294,541	\$ 283,158
Ajustes por:		
Depreciación	505,644	507,369
Amortizaciones	391,714	535,963
Baja de canteros	6,671	6,300
Valor residual/pérdida en venta y bajas de equipo	-	4,223
Provisión de beneficios sociales	132,854	81,711
Provisión jubilación patronal	71,793	-
Participación de trabajadores	64,479	63,949
Provisión para cuentas incobrables	-	8,937
Provisión de intereses	3,960	3,156
Efectivo provisto por de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	1,471,656	1,494,766
(Aumento) en cuentas por cobrar	(71,749)	(158,624)
(Aumento) Disminución de inventarios	(148,598)	92,117
(Aumento) de gastos anticipados	(110,040)	(170,083)
(Aumento) de otros activos	(42,621)	(83,955)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	142,850	(35,413)
(Disminución) de pasivos acumulados	(148,816)	(77,862)
(Disminución) en jubilación patronal	(46,844)	(42,064)
	\$ 1,045,838	\$ 1,018,883

Véanse las notas adjuntas

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2005 y 2004

1. Operaciones

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta (IANCEM), se constituyó en la ciudad de Ibarra el 18 de Diciembre de 1985. Su principal accionista es el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) quien posee el 42.137% del capital. Su principal actividad consiste en el cultivo, industrialización y comercialización de la caña de azúcar y su derivado (azúcar).

Las oficinas administrativas, instalaciones y plantaciones de propiedad de la Compañía se encuentran en la hacienda Tababuela, en un área aproximada de 4,688 hectáreas.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las normas internacionales de información financiera y reportes.

2. Políticas Contables Significativas

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como efectivo y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja con riesgo insignificante de cambios en el valor.

Inventarios

Los inventarios de repuestos y materiales se encuentran registrados al costo promedio de adquisición o de producción, el mismo que no excede el valor de mercado.

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inventarios (continuación)

Los inventarios de producción en proceso e insumos se encuentran registrados a costo estándar.

Gastos Pagados por Anticipado

Gastos pagados por anticipado representan principalmente gastos incurridos en el período de interzafra por limpieza y mantenimiento de la maquinaria, los mismos que se amortizan en 13 meses (15 meses en 2004) a partir del mes siguiente de la fecha en que se incurrieron.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios, construcciones y obras civiles	5%
Muebles y enseres y equipo de oficina	10%
Equipo de computación	33%
Maquinaria, equipo de fábrica y herramientas	10%
Instalaciones y redes	10%
Vehículos	20%
Maquinaria agrícola	10%
Laboratorio	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año.

Cultivos de Caña

Los cultivos de caña incluyen los costos de mano de obra directa y suministros y materiales incurridos en la preparación del terreno y mantenimiento de las plantas hasta que están listas para su producción (corte).

Estos costos se acumulan durante el período de maduración de la caña que es de 18 meses, tiempo luego del cual está lista para ser cortada. La vida total de la planta en producción se estima en 7 cortes.

Los costos acumulados hasta la fecha de corte de la caña son transferidos como costo de producción y ventas en el estado de resultados, en la fecha del corte.

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar originadas por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagadas en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos si la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras contraídas al corto y largo plazo, están registradas al costo, considerando que fueron recibidas, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Jubilación Patronal

Representa el valor actual medio al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 de la reserva matemática determinada por actuarios consultores independientes, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes. La base utilizada consideró una tasa de interés actuarial del 4%, la pensión mínima de US\$ 20 y las tablas de estabilidad y probabilidad de sobrevivencia, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la provisión constituida por la Compañía representa el 57% (61% en 2004) de la reserva matemática total determinada por el actuario a esas fechas; y el 100% de la reserva obligada para la Compañía, según la información provista por el actuario.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas y no puede ser distribuida entre los accionistas.

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o para compensar pérdidas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. Ver *Nota 13*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 se registra sobre la base del pasivo y está constituida a la tasa del 15% acogiendo a la disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno que establece que la tarifa del impuesto es del 15% para las utilidades líquidas que se reinvierten en el país a través de su capitalización, la que debe ser formalizada hasta el 31 de Diciembre del año siguiente y del 25% para el resto de utilidades. Dicha provisión está constituida sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*, este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando la propiedad de los bienes se transfiere al comprador.

Costos de Financiamiento

Los costos de financiamiento se reconocen como gastos en el período en que se incurren y como propiedades, planta y equipos si forman parte del financiamiento en la adquisición de los activos.

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – LANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Cientes	\$ 61,219	\$ 74,852
Anticipos:		
A cañicultores (accionistas)	7,402	14,053
A proveedores	181,934	122,536
A zafreiros	5,284	4,684
A Comité de Empresa	4,642	2,241
Préstamos:		
A cañicultores (accionistas)	61,031	102,159
A trabajadores	98,018	67,998
Impuesto a la renta pagado en exceso	120,574	102,086
Otras	40,880	27,563
Provisión para cuentas incobrables	-	(8,937)
	\$ 580,984	\$ 509,235

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Saldos al inicio	\$ 8,937	\$ -
Castigo de cuentas incobrables	(8,937)	
Provisión con cargo a resultados	-	8,937
Saldos al final	\$ -	\$ 8,937

- Los anticipos a cañicultores no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento y se liquidan con la compra futura de caña.
- Los préstamos a cañicultores generan intereses calculados a la tasa entre el 8.87% y el 10.96% (8.86% y el 12.76% en 2004) y tienen un plazo de vencimiento de hasta 6 y 8 meses. Los préstamos otorgados a cañicultores están garantizados con letras de cambio y se liquidan con la compra futura de caña.
- Los préstamos a trabajadores no generan intereses y vencen hasta en 12 meses.

**Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta –
IANCEM**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos en proceso	\$ 29,385	\$ 23,823
Repuestos y accesorios	649,766	561,607
Suministros y materiales	101,048	63,948
Importaciones en tránsito	26,735	8,958
	<u>\$ 806,934</u>	<u>\$ 658,336</u>

5. Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Seguros pagados por anticipado	\$ 20,973	\$ 20,444
Gastos interzafra	284,289	172,806
Inventario en comisariato de empleados	4,657	6,629
	<u>\$ 309,919</u>	<u>\$ 199,879</u>

(espacio en blanco)

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las propiedades, planta y equipos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2003			Ventas y/o Bajas		Saldos al 31 de Diciembre de 2004		Saldos al 31 de Diciembre de 2005						
	Adiciones			Trans- ferencias		Adiciones								
(US Dólares en Miles)														
Terrenos	\$	134	\$	-	\$	-	\$	134	\$	2	\$	136		
Edificios, construcciones y obras civiles		966		63		-	45		1,074		43		1,117	
Muebles y enseres y equipo de oficina		180		7		(3)	-		184		5		189	
Equipo de computación		253		14		(5)	-		262		5		267	
Maquinaria, equipo de fábrica y herramientas		4,121		53		-	614		4,788		142		4,930	
Instalaciones y redes		151		26		-	-		177		45		222	
Vehículos		114		6		-	-		120		-		120	
Maquinaria agrícola		289		13		-	-		302		5		307	
Laboratorio		10		-		-	-		10		-		10	
Activos en proceso		39		635		-	(659)		15		599		614	
Maquinaria en montaje		-		-		-	-		-		675		675	
Depreciación acumulada		(3,374)		(507)		4	-		(3,877)		(505)		(4,382)	
	\$	2,883	\$	310	\$	4	\$	-	\$	3,189	\$	1,016	\$	4,205

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, 83.01 hectáreas de la hacienda de cultivo de caña (terrenos) garantizan obligaciones contraídas con Banco del Pacífico S. A., para lo cual se ha constituido primera hipoteca a favor del Banco. (Ver Nota 15)

Al 31 de Diciembre de 2004, caldero Dallas garantiza una obligación contraída con Banco Internacional, para lo cual se ha constituido una prenda industrial a favor del Banco, la que se mantiene en vigencia al 31 de Diciembre de 2005. (Ver Nota 10)

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2005, US\$ 15,188 de intereses se han incluido en el costo de los activos adquiridos.

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cultivos de Caña

El movimiento de los cultivos de caña por los años terminados al 31 de Diciembre, es como sigue:

	Cultivos de Caña	Canteros en Reposo	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 410,156	\$ 6,300	\$ 416,456
Adiciones	439,741	-	439,741
Transferencia a producción	(448,693)	-	(448,693)
Bajas	-	(6,300)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	401,204	-	401,204
Adiciones	435,178	-	435,178
Transferencias a producción	(371,400)	-	(371,400)
Bajas	(6,671)	-	(6,671)
Saldo al 31 de Diciembre de 2005	\$ 458,311	\$ -	\$ 458,311

Cultivos de caña, representan 406.55 hectáreas de terreno propio sembrado y en producción.

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	\$ 130,327	\$ 139,654
Cañicultores y transportistas	203,013	133,270
Préstamos de cañicultores	7,556	8,834
IVA por pagar	9,944	6,718
Impuestos por pagar	29,983	17,810
Seguro Social	31,983	28,658
Dividendos por pagar	4,372	4,391
Anticipos de clientes	45,230	15,507
Otras cuentas por pagar	41,117	5,833
	\$ 503,525	\$ 360,675

Los préstamos de cañicultores no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan intereses.

**Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta –
IANCEM**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Intereses	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 63,143	\$ 4,580	\$ -	\$ 10,139	\$ 77,862
Provisiones	280,964	63,949	65,110	58,056	468,079
Pagos	(262,396)	(4,580)	(65,110)	(65,039)	(397,125)
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	81,711	63,949	-	3,156	148,816
Provisiones	482,856	64,479	64,837	15,673	627,845
Pagos	(431,713)	(63,949)	(64,837)	(14,869)	(575,380)
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	\$ 132,854	\$ 64,479	\$ -	\$ 3,960	\$ 201,293

(espacio en blanco)

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco del Pacífico S.A.:		
Con vencimiento a partir de Febrero de 2004 hasta Febrero de 2006, devenga intereses calculados a la tasa del 13% anual.	\$ -	\$ 153,421
Con vencimiento a partir de Mayo de 2004 hasta Mayo de 2006 devenga intereses calculados a la tasa del 13% anual.	-	183,367
Banco Internacional:		
Con vencimiento a partir de Junio de 2004 hasta Mayo de 2006 devenga intereses calculados a la tasa del 11% anual.	-	146,118
Banco Do Brasil:		
Con vencimiento a partir de Noviembre de 2005 hasta Abril de 2010 devenga intereses calculados a la tasa Libor + 0.5% anual sobre saldos	469,487	-
Con vencimiento a partir Junio 2005 hasta Noviembre de 2009, devenga intereses calculados a la tasa Libor + 0.5% anual sobre saldos.	36,544	-
Con vencimiento en Junio de 2010 devenga intereses calculados a la tasa Libor + 0.5% anual sobre saldos.	35,700	-
Porción corriente	(124,177)	(357,090)
	\$ 417,554	\$ 125,816

La obligación con Banco Do Brasil está garantizada con cartas de crédito emitidas por el Banco del Pacífico por US\$ 541,731 y que vence en los plazos establecidos en el crédito principal. (Ver Nota 15)

**Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta –
IANCEM**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Las cuotas de capital e interés por año son como sigue:

<u>Años</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
2005	\$ -	\$ 395,456
2006	149,136	129,804
2007	139,015	-
2008	133,295	-
2009	127,575	-
2010	57,074	-

11. Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal durante los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$
Reversión de la porción corriente	31,178
Pagos	(42,063)
Reclasificación de la porción corriente	(31,269)
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	<u>446,457</u>
Reversión de la porción corriente	31,269
Provisiones	71,793
Pagos	(46,844)
Reclasificación de porción corriente	(20,004)
	<u>\$ 482,671</u>

(espacio en blanco)

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2005 el capital pagado consiste de 5,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 de valor unitario, e incluye 213 acciones en tesorería.

Este aumento de capital se realizó con aporte en efectivo de accionistas por US\$1,300,000, con utilidades del año 2004 por US\$254,842, con utilidades retenidas de años anteriores por US\$ 13,256 y con reserva legal US\$ 31,902. El aumento con utilidades del año 2004 se realizó con el propósito de aplicar lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno para el cálculo del impuesto a la renta usando la tarifa del 15%. El aumento de capital fue autorizado por la Superintendencia de Compañías el 22 de Diciembre de 2005, según Resolución No. 05.QII.5293 y se registró en el Registro Mercantil el 27 de Diciembre de 2005.

Al 31 de Diciembre de 2004 el capital pagado consiste de 3,400,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 de valor unitario, e incluye 213 acciones en tesorería.

13. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 6,005 (US\$ 14,108 en 2004).

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004 se efectuaron retenciones en la fuente por US\$ 88,588 (US\$ 88,641 en 2004)

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1997 a 2001, ha prescrito.

(espacio en blanco)

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Contingencias

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantiene los siguientes litigios como pendientes:

Juicio	Causa	Monto	Estado
Juicios tributarios planteados por la Compañía ante diversas entidades tributarias como son: H. Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 de Quito, el Director Regional del Servicio de Rentas Internas del Norte, la H. Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 y Directora General del Servicio de Rentas Internas	Se solicita lo siguiente: • Devolución del IVA en la venta de melaza de los años 1993 a 1996, 1997, 1998, 2000, 2001 • Devolución por pago indebido de impuesto a la renta de los años 1998 y 2001 • Devolución de pagos en exceso de impuesto a la renta de los años 2002, 2003 y 2004	• S/ 1,265 millones de sucres, equivalentes a US\$50,600 usando una tasa de cambio de 25,000 sucres por US\$1.00 y • US\$245,309	Los trámites se encuentran en espera de que se dicte sentencia
Juicios laborales	• Planteados por ex trabajadores de la Compañía, demandando el pago de un bono creado en un Acta Transaccional. • Planteados por un ex empleado reclamando ante el IESS el pago de rubros correspondientes a la afiliación	• US\$ 18,000 • US\$5,000	• Existe sentencia del Juez de Trabajo de primera instancia rechazando el reclamo planteado por los ex trabajadores. Se han presentado reclamos en segunda instancia y en algunos juicios existe sentencia del Juez de Trabajo rechazando la petición de los ex trabajadores. Para los juicios que se encuentran pendientes, se espera sentencia de segunda instancia. • La Compañía interpuso recurso de apelación ante el IESS. En el caso de que el recurso de apelación fuese desechado, la Compañía tendrá que pagar las afiliaciones correspondientes.

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Contingencias (continuación)

Juicio	Causa	Monto	Estado
Juicios planteados por la Compañía en contra de terceros	• Por usurpación de tierras • A ex transportistas por cobros de préstamos concedidos por la Compañía • A un ex trabajador por lesiones causadas al Director de Recursos Humanos de la Compañía	• No se ha fijado • US\$ 1,900 • Cuantía indeterminada por la reparación de daños causados.	• Se encuentra para dictarse sentencia • Pendiente de que se señale día y hora para la junta de conciliación • Se encuentra para dictarse sentencia
Juicio civil	En contra de la Compañía, reclamando la indemnización por daños morales por haber publicado una citación.	US\$ 500,000	Se reconvino la indemnización de daños y perjuicios y se espera señalamiento de la junta de conciliación.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión relacionada con estos juicios.

Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta – IANCEM

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Garantías

Al 31 de Diciembre de 2005, la Compañía mantiene las siguientes garantías:

- Con en el Banco del Pacífico una hipoteca abierta por 83.01 has. de la hacienda Tababuela en calidad de garantía, situación generada debido a que el Banco del Pacífico garantiza el pago al Banco Do Brasil por las obligaciones contraídas con un proveedor del exterior.
 - Con Banco Internacional una prenda industrial sobre maquinaria de la planta por US\$ 321,000 aproximadamente.
-