

Informe de Comisarias

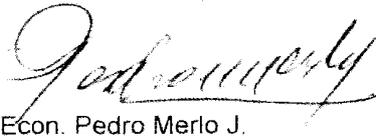


A LOS ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DEL INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA “IANCEM”

1. Hemos revisado el Balance General del Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta “IANCEM”, al 31 de Diciembre del 2.009 y los correspondientes Estado de: Resultados, Cambio de Patrimonio de los accionistas, Flujo de Efectivo por el período terminado en esa fecha. Estos informes financieros son de responsabilidad de la Administración de la compañía, nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe en base a nuestra revisión.
2. Nuestra revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los Estados Financieros, mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el Art. 321 de la Ley de Compañías. Como parte de esta revisión efectuamos pruebas de cumplimiento por parte de los Directivos del Ingenio Azucarero del Norte compañía de Economía Mixta y/o Administradores en relación a:
 - El cumplimiento por parte de los Administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentos, así como las resoluciones de la Junta General y el Directorio.
 - La correspondencia, los libros de actas de Junta General y de Directorio, comprobantes y libros de Contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en la República del Ecuador.
 - La custodia y conservación de los bienes de la compañía es aceptable.
 - Que los Estados Financieros son Confiables, han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en la República del Ecuador y se derivan de los registros Contables de la compañía.
3. Los resultados de la revisión minuciosa y pruebas aplicadas no revelaron situaciones que en nuestra opinión, se considere incumplimiento por parte del Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta, los Estados Financieros han sido elaborados en base a los Principios Generalmente Aceptados, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por lo que presentan razonablemente la situación Financiera de la empresa.

4. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por los Administradores de la compañía, en relación con la revisión y otras pruebas aplicadas.
5. En base a nuestra revisión y otras pruebas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la compañía, cumplimiento de presentación de garantes por parte de los administradores, omisión de los administradores y denuncias sobre la Gestión de los mismos que nos hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.
6. Adjuntamos a éste informe un análisis comparativo de los principales Indicadores Financieros de la compañía, correspondiente al ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre del 2.009., por la atención que se dignen dar a la presente, esperando que sea de ayuda para la toma de decisiones a futuro, nos suscribimos.

Atentamente



Econ. Pedro Merlo J.

Comisario Sector Privado



Dr. Roberto Andrade S. (MBA)

Comisario Sector Público

INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA “IANCEM”

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN PERÍODO 2009

En cumplimiento de las obligaciones que nos corresponden como comisarios, procedimos a la revisión de los Estados Financieros, anexos, registros y comprobantes de la Compañía por el ejercicio económico comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre del 2009. Esta revisión se lo efectuó con el propósito de verificar si los ejecutivos han cumplido con sus funciones especialmente relacionados con los procedimientos administrativos y cuidados de los intereses económicos y financieros de los socios y de la empresa.

1. ASPECTOS SOCIETARIOS

El capital pagado de la empresa registra un incremento del 4.8%, pasando de 6.2 millones de dólares en el 2008 a 6.5 millones en el 2009; resultado de la inversión de las utilidades del año 2008 resuelto por la junta General de Accionistas realizada en 2008/05/05 y otra parte de la reserva Legal constituida por la empresa.

2. PRODUCCIÓN

2.1- Molienda de Caña

La molienda de caña durante el año 2009 alcanzó a 290,193,84 TM, equivalente al 90,76% del Plan Operativo fijado en 319,749,14 TM., es decir 29,556 TM menos que lo presupuestado, (9,24%) , la disminución se debe fundamentalmente a que los nuevos molinos que debieron entrar en funcionamiento a finales del 2007, se iniciaron las pruebas en Febrero del 2009, debido a la falta de liquidez de la empresa para la contratación del montaje , instalación, trabajos mecánicos y retraso en la construcción de obras civiles.

La molienda del 2009 se incrementó en 34,557 TM de caña comparada con la del 2008 que fue de 255,636,16 TM, es decir el 13,52%

2.2- Producción de azúcar

La producción de azúcar en el 2009 fue 544,494 sacos de 50 Kg. y lo estimado en el plan operativo fue 613,450 sacos, representa una disminución de 68,956 sacos con respecto al

presupuesto, equivalente al **11,24%**, la disminución de la producción se debe a dos razones:

- Se molieron 29,555 TM menos de las que constaban en el plan operativo
- El rendimiento real de la molienda fue de 93,81 **Kg.** de azúcar por TM de caña, inferior en 2,12 **kilos** de azúcar al valor presupuestado que se estimó en 95,93 Kg./TM..

En el año 2009 se registró un aumento en la molienda de 34.5 mil TM con respecto al año anterior, equivalente a un incremento de 13,52%. El rendimiento promedio en Kg./TM fue superior en 6,26 Kg./TM comparado con el 2008. La producción de azúcar en el año 2009 fue superior en 96,859 sacos a la producción del 2008, equivalente a un aumento del 21,64%. La producción de melaza en el 2009 fue de 12,676 mil kilogramos, comparada con el 2008 representa un incremento de 3,572 mil kilos (39,24%), el promedio del precio del azúcar ha variado de \$ 25.02 a \$ 25.59, debido al seguimiento de los precios del mercado.

3. COMERCIALIZACION Y VENTAS

En el año 2009 se comercializaron 542.680 sacos que generaron ingresos por 13,885,946,61 dólares, cifra que representa el 91,70% del presupuesto operativo referencial, que alcanzó a \$ 15,142,065,88 dólares, es decir una reducción con respecto al presupuesto de 1,256,119 dólares.

El precio de venta del saco de azúcar en el año 2009 alcanzó un promedio de 25.59 dólares superiores al valor presupuestado que fue de \$ 24,74 por saco.

La comercialización de azúcar se efectuó en las provincias de Imbabura (todos sus cantones), Pichincha (Quito y Cayambe) y Carchi (Tulcán y San Gabriel), Esmeraldas (San Lorenzo) y el Oriente (Lago Agrio).

Las ventas de melaza en el 2009 fueron 12,269,330 Kg., generando ingresos por \$ 1'639,138,15, superior en \$ 169,602 a lo previsto en el presupuesto operativo.

La producción de caña ascendió a 29,171.82 Tm, en la Hacienda Tababuela, 43,689,05 Tm corresponden a coproducción y 217.332,97 TM a particulares, dando un total de 290.193,84 Tm zafradas.

4. ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

El Balance General de la empresa al cierre del ejercicio 2009, comparadas con las cifras registradas al periodo 2008 se presenta así:

Activo Total

El Activo Total de la empresa al 31 de diciembre del 2009 registra un valor global de \$ **16'883.964**, cifra inferior en \$ 592.768, (3.39%) a la registrada el 31 de diciembre del 2008.

Activos Corrientes

El Activo Corriente en el 2009 alcanzó a \$ **1'954.491**, refleja una disminución en el año de \$ 174.969 equivalente al 8,22 %, con respecto al año 2008, los rubros que han tenido mayor variación son los siguientes:

- Efectivo en caja y bancos, aumentó en \$ 32.451 en el año 2009 equivalente a 88,80%.
- Cuentas por cobrar, neto; disminuyó en \$ 420.882, equivalente al 31,83%. En este ítem las reducciones más importantes corresponden a “Anticipos a proveedores” con \$ 606 mil y préstamos a cañicultores, a su vez, se registra un aumento de \$ 350 mil en clientes.
- Inventario neto; aumentó en \$ 205.295, equivalente al 27,66%, este incremento se debe fundamentalmente al incremento en repuestos y materiales e insumos de producción

BALANCE GENERAL

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2.009	2.008	Variac.	%
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo	68.995	36.544	32.451	88,80
Cuentas por cobrar	901.473	1.322.355	-420.882	31,83
Inventarios	947.470	742.175	205.295	27,66
Seguros pagados por anticipado	36.553	28.386	8.167	28,77
Total Activos Corrientes	1.954.491	2.129.460	-174.969	8,22
Propiedad, maquinaria y equipos	13.458.622	13.794.290	-335.668	2,43
Inventarios de canteros	1.399.426	1.444.593	-45.167	3,13
Inversiones permanentes	8.070	8.070		
Cargos diferidos	63.355	100.319	-36.964	36,85
	16.883.964	17.476.732	-592.768	3,39
Pasivos y patrimonio de los accionistas				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	2.046.618	1.434.327	612.291	42,69
Interés acumulados por pagar	29.591		29.591	
Obligaciones con los trabajadores	156.686	276.094	-119.408	43,25
Porción corriente del pasivo a largo plazo	1.950.955	2.669.280	-718.325	26,91
Total pasivos corrientes	4.183.850	4.379.701	-195.851	4,47
Pasivo a largo plazo	4.792.133	5.433.850	-641.717	11,81
Jubilación patronal y fondos de cesantía	917.852	875.488	42.364	4,84
Total Pasivos	9.893.835	10.689.039	-795.204	7,44
Patrimonio de los accionistas:				
Capital social	6.500.000	6.200.000	300.000	4,84
Reserva legal	96.787	95.263	1.524	1,60
Utilidades retenidas	393.342	492.430	-99.088	20,12
Total patrimonio de los accionistas	6.990.129	6.787.693	202.436	2,98
	16.883.964	17.476.732	-592.768	3,39

Propiedad planta y equipo, neto

Al 31 de diciembre del 2008 y 2009 la propiedad planta y equipos netos registraron \$ 13'794,290 y \$ 13,458.622, respectivamente, observándose una disminución de \$ 335,668, con respecto al 2008, equivalente a 2,43%. Es importante resaltar que el activo fijo se incrementó \$1,079.478 equivalente al 5,49% y la depreciación acumulada se incrementó en \$ 1,415.146 equivalente al 24,6%, esto se debe a la activación de activos de la etapa de ampliación.

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

El total pasivo y patrimonio de los accionistas para el 2009 registra \$ **16'883.964** y en el año 2008 \$ 17'476.732, es decir que tuvo una disminución de \$ 592.768, equivalente a 3.39%.

- **Pasivo corriente;** al 31 de diciembre de 2009 registra \$ 4'183.850, de este valor \$ 2'047 mil, corresponde a cuentas por pagar y 1'951 mil a la "*Porción corriente del pasivo a largo plazo*", estos dos rubros absorben el 96% de esta cuenta y el 4% restante corresponde a obligaciones a trabajadores y a intereses acumulados por pagar.

Al analizar la composición de esta cuenta, se observa que las "*Cuentas por pagar*", aumentan del 2008 al 2009 en 600.000 dólares, que corresponde fundamentalmente a pagos atrasados a cañicultores, de éste valor 342 mil representa la retención del pago por quemas accidentales de acuerdo a la penalización establecida, a su vez, disminuye el ítem "*Porción corriente a largo plazo*" en 718 mil dólares, que se debe al pago de la deuda a la banca.

- **Pasivos largo plazo;** al 31 de diciembre del 2009 registro \$ 4.792 mil, en relación al año 2008 que fue \$ 5,434 mil, significa una disminución de \$ 642 mil, equivalente a 11,80%. Por jubilación patronal y fondos de cesantía, se registró \$ 918 mil, comparado con el 2008, significa un incremento de \$ 42 mil, representa el 4,84%.

La empresa adeuda a los Bancos \$ 6.743 mil, de este valor \$ 3.636 mil corresponde al Banco Internacional S.A., equivalente al **56 %**, con vencimientos entre septiembre del 2011 y junio del 2013, e intereses que varían entre el 7,05% y 8,98% y los \$ 3.107 mil restantes, que representa el **46%**, al Banco del Pacifico S.A, con vencimientos entre el 2010 y 2014 con intereses entre el 6,42% y 8,95%.

De los \$ 6.743 mil que se adeuda a los bancos se registra en el pasivo corriente, \$ 1.951 mil, como “*Porción corriente del pasivo a largo Plazo*”, restando esta cantidad del total adeudado, se registra \$ 4.792 mil como “*pasivo a largo plazo*”

La mayoría de los préstamos corresponde a obligaciones contraídas para la adquisición de la maquinaria con la empresa Inter-Unión (Descargador lateral tipo hilo, componentes e ingeniería para la mesa alimentadora, desfibrador de caña, motores eléctricos, molinos Dedini, cuchillas oscilantes, entre otros).

Total Patrimonio de los accionistas; el patrimonio de los accionistas alcanza a \$ 6'990.129 que con respecto al 2008 fue de \$ 6'787.693, significa un incremento de \$ 202.436, equivalente a un 2.98%.

- **Capital social;** al 31 de diciembre del 2009 el capital social estaba conformado por \$ **6.500.000** de acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, representa un incremento de \$ 300.000 con respecto al año 2008 que fue de \$ 6'200.000.
- **Reservas;** las reservas en el 2009, alcanzó a \$ 96.787, en relación a la registrada en el 2008 que fue \$ 95.263 significa un incremento de \$ 1.524, equivalente a (1.60 %).
- **Utilidades retenidas;** las utilidades del ejercicio 2009 alcanzaron a \$ **393.342**, en relación a las registradas en el 2008 que fue \$ 492.430, significa una reducción de \$ 99.088, equivalente al 20,12%

5. ESTADO DE RESULTADOS DEL 2009 Y 2008

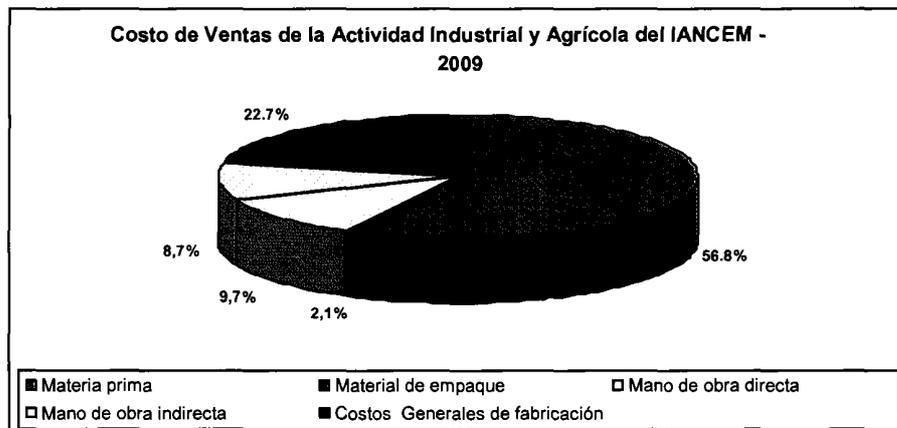
Ingresos:

- **Ventas Netas;** las ventas al año 2009 registraron \$ 15.525.084, y al 2008 a \$ 12.286.106, es decir hubo un aumento de \$ 3'238.978 en los ingresos, equivalente a un 26,36%.

De los \$ 15,525,084 correspondientes a los ingresos del 2009 \$ 13,885,946 corresponden a ventas de azúcar (89%) y \$ 1,639,138 a melaza (11%)

Estados de Resultados (Expresado en dólares)				
Diciembre 31,	2.009	2.008	Diferencia	%
Ventas netas	15.525.084	12.286.106	3.238.978	26,36
Costos de ventas	12.757.687	9.947.716	2.809.971	28,25
Utilidad bruta en ventas	2.767.397	2.338.390	429.007	18,35
Gastos de administración y ventas	1.760.617	1.672.124	88.493	5,29
Utilidad en operación	1.006.780	666.266	340.514	51,11
Otros (gastos) ingresos:				
Ingresos Financieros	9.614	24.326	-14.712	60,48
Utilidad (pérdida) en ventas de propiedad, maquinaria y equipos	6.729	-71.429	78.158	109,42
Otros ingresos	271.655	646.893	-375.238	58,01
Gastos financieros	-601.176	-326.524	-274.652	84,11
Otros egresos	-26.654	-78.581	51.927	66,08
	-339.832	194.685	-534.517	274,55
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	666.948	860.951	-194.003	-22,53
Participación a trabajadores	103.653	140.517	-36.864	26,23
Impuesto a la renta	126.248	173.284	-47.036	27,14
Utilidad Neta	437.047	547.150	-110.103	20,12
Utilidad neta por acción	0,07	0,09	-0,02	-22,22

- **Costo de Ventas;** El costo de ventas fue \$ 12'758 mil, de este valor el 56.8% corresponde a la materia prima, (22.7%) costos generales de fabricación, en conjunto estos dos grupos absorben el 79.5% del valor total y el 20.5% restante a mano de obra y materiales de empaque.



El costo de ventas \$ 12,758 mil, mas los Gastos de administración y ventas que registran \$1.760 mil, suman un total de \$ 14,518 mil, cantidad inferior a los ingresos obtenidos por las ventas netas de azúcar (\$13,885 mil), en \$ 633 mil, esta diferencia más los egresos registrados por pagos financieros y la utilidad neta que generó la empresa en el 2009 se cubren con la venta de melaza que alcanzó a \$ 1,639 mil.

Otros (Gastos) Ingresos:

En este grupo se incluyen básicamente, en primer término los gastos financieros por concepto de pago de intereses de la deuda interna y externa, que suman para el 2009 \$ 601 mil y **Otros ingresos por \$ 272 mil**, dando un saldo neto negativo de \$ 340 mil.

Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta.

La utilidad alcanza a \$ 667 mil al 31 de diciembre del 2009, de este valor se considera provisiones para: participación de los trabajadores (\$ 104 mil) y el impuesto a la renta (\$ 126 mil), quedando:

Utilidad neta de \$ 437.047 y,

Utilidad neta por acción de \$ 0,078

6. RESUMEN EVALUACIÓN DEL EJERCICIO 2009

La molienda de caña en el año 2009 fue de 290.193,84 TM equivalente al 90,76% de ejecución respecto al presupuesto operativo, cifra superior en 34.558 TM (13,51%) con relación al año anterior.

La producción de azúcar fue de 544,494 sacos de 50 kilogramos que equivalen a 88,76% con relación al volumen presupuestado. Se produjeron 68,956 sacos menos que representa (11,24%).

El rendimiento anual promedio ponderado de la caña en kilogramos / toneladas métricas fue de 93,81 kg/ tm; siendo el valor presupuestado 95,93 kg/tm, representando un cumplimiento del 97,79 %.

Las ventas de azúcar del 2009 fueron de 542,680 sacos, lo cual representa el 88,46% del presupuesto; ventas que generaron ingresos por \$ 13,885,946,61 inferiores en \$ 1,256,119 con relación al presupuesto estimado por la administración. El precio promedio en la venta de azúcar fue de \$.25.59 por cada saco de azúcar, nivel superior al presupuestado que se estimó en \$. 24,74 por cada saco.

Las ventas de melaza del año 2009 ascendieron a 12,269,330 kilogramos, generando ingresos por USD 1'639,138,15, cifra superior en USD 169,601 a la prevista en el presupuesto operativo.

El periodo 2009, presentó una Utilidad Neta consolidada antes de la participación de trabajadores, impuestos y reserva legal por \$. 666.948 (4,3 % con relación al volumen de ventas).

7. INDICADORES FINANCIEROS

De las cifras presentadas por la administración en los estados financieros, se analizan los siguientes índices financieros al cierre del año 2009.

SOLVENCIA: Activo Corriente. / Pasivo Corriente = 0,47

Este indicador financiero refleja que por cada dólar adeudado por la empresa en el corto plazo, dispone de 0,47 para cumplir con sus compromisos.

ENDEUDAMIENTO: Pasivo Total / Activo total = 0,59%

El endeudamiento de la Empresa es el 59%, este índice se ha ido reduciendo anualmente por efecto del pago de las obligaciones contraídas por la empresa.

Este índice mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con deuda, la razón de endeudamiento de 0.59, indica que el 59% de la inversión (Activos Totales) ha sido financiado con recursos de terceros (endeudamiento)

RENTABILIDAD:

Margen de utilidad neta / Ventas = 2,82%

Este índice mide el porcentaje que está quedando a los propietarios por operar la empresa, después de participación a trabajadores e impuesto a la renta.

INDICES DE RENTABILIDAD ECONOMICA

ROE = Utilidad neta / Patrimonio

ROE 6,25 %

Este índice indica la utilidad disponible para los accionistas o utilidad neta financiera y significa un rendimiento de 6,25% sobre la inversión realizada por los accionistas al inicio del periodo, representada ésta por el patrimonio.

ROA = Utilidad operativa neta / Total de Activos

ROA = 5,96 %

Este resultado nos indica que la empresa genera 5,96% de utilidad operativa o económica sobre la inversión realizada al inicio del periodo, representada ésta por los activos totales.

8. RECOMENDACIONES

La Administración y el Directorio de la empresa deben refinanciar a Largo Plazo las deudas contraídas por la Compañía. A fin de que la Empresa pueda tener mayor liquidez para cubrir el capital de operación de la misma.

El Directorio debe evaluar permanentemente las inversiones realizadas en la fábrica y mantener un adecuado seguimiento económico y técnico referido a los costos de las inversiones efectuadas en la ampliación del ingenio, para el mejor aprovechamiento de su nueva capacidad instalada en los niveles de producción, rendimiento, y generación de resultados económicos para la Empresa.

La Administración debe establecer mecanismos de control para mejorar la relación de costo de ventas sobre las ventas de la compañía.

Se recomienda manejar reportes de información independientes para el sector agrícola y el sector industrial, así como también separar en el agrícola lo que corresponde a la hacienda y coproducción

También es importante elaborar trimestralmente flujo de fondos en efectivo en el cual consten las obligaciones a pagar por concepto de interés y capital, los mismos que deberían incluirse en los informes que se presenta mensualmente al directorio y comisarios.

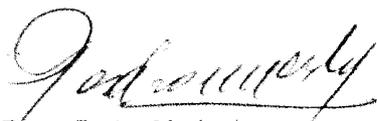
Es fundamental que se obtenga el financiamiento para repotenciación del caldero FIVES que permita optimizar la ampliación de la fábrica y aumentar la capacidad de molienda, lo cual disminuiría el tiempo de zafra de la caña que actualmente es de 23 meses es decir cinco meses superior al óptimo, lo cual está afectando significativamente a los costos fijos y a la liquidez de los cañicultores.

Se recomienda que los calendarios de zafra se cumplan de acuerdo a los tiempos estimados en el presupuesto, para coproducción, para el Ingenio y particulares.

La Administración debe realizar las acciones pertinentes para la suscripción de un nuevo Contrato Colectivo.

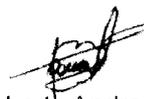
9. OPINION

En nuestra opinión, los Estados Financieros del Ingenio Azucarero del Norte, Compañía de Economía Mixta IANCEM al 31 de diciembre de 2009; han sido elaborados en base a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, presentan razonablemente la Situación Financiera de la Empresa.



Econ. Pedro Merlo J.

Comisario Sector Privado



Dr. Roberto Andrade S. (MBA)

Comisario Sector Público

