

**POR RAZONES  
DE CAPACIDAD  
DE GRABACION  
LOS DOCUMENTOS  
(FOTOS Y CUADROS  
ESTADISTICOS)  
SE ENCUENTRAN CON  
EL ORIGINAL**

**A LOS ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DEL INGENIO  
AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA "IANCEM"**

1. He revisado el Balance General del Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta "IANCEM", al 31 de Diciembre del 2.010 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, mi responsabilidad consiste en emitir un informe en base a nuestra revisión.
2. La 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 mi 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 la revisión y otras pruebas, no ha llegado a mi 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. Adjunto a éste informe un análisis comparativo de los principales Indicadores Financieros de la compañía, correspondiente al ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre del 2.010., por la atención que se dignen dar a la presente, esperando que sea de ayuda para la toma de decisiones a futuro.

Atentamente



Econ. Pedro Merlo Jaramillo  
**COMISARIO SECTOR PRIVADO**

**INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA  
"IANCEM"**

**ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN A  
DICIEMBRE 2010**

En cumplimiento de las obligaciones que me corresponden como Comisario, procedí a la revisión del Balance General del Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta "IANCEM", al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes Estados de Resultados, Cambio de Patrimonio de los Accionistas; y Ejecución Presupuestaria, por el período terminado en esa fecha.

**1. MOLIENDA DE CAÑA**

La molienda de caña al 31 de diciembre del 2010 alcanzó a 282.540 TM, equivalente al 87.03% del plan operativo fijado en 324.643 TM, es decir 42.103 TM menos que lo presupuestado, la disminución se debe fundamentalmente a los tiempos perdidos por las siguientes causas:

- Se produce por falta de caña debido a la presencia de lluvias, dificultando el corte y el desabastecimiento en el patio para el proceso productivo; además las condiciones climáticas causan exceso de impureza al transportar la caña de los canteros a la planta.
- La falta de vapor para el proceso debido a la mala calidad del bagazo por la presencia de materia extraña en la caña,
- Por la capacidad del caldero que no abastece la demanda que genera la fábrica por excesivo consumo de vapor

A diciembre del 2010 se registró una disminución de 7.654 TM, en la molienda de caña con respecto a diciembre de 2009.

La disminución de la molienda con respecto a lo presupuestado al 2010 y en relación a lo ejecutado en el 2009, contribuyó a que se aumenten los tiempos de zafra a 24 meses aproximadamente.

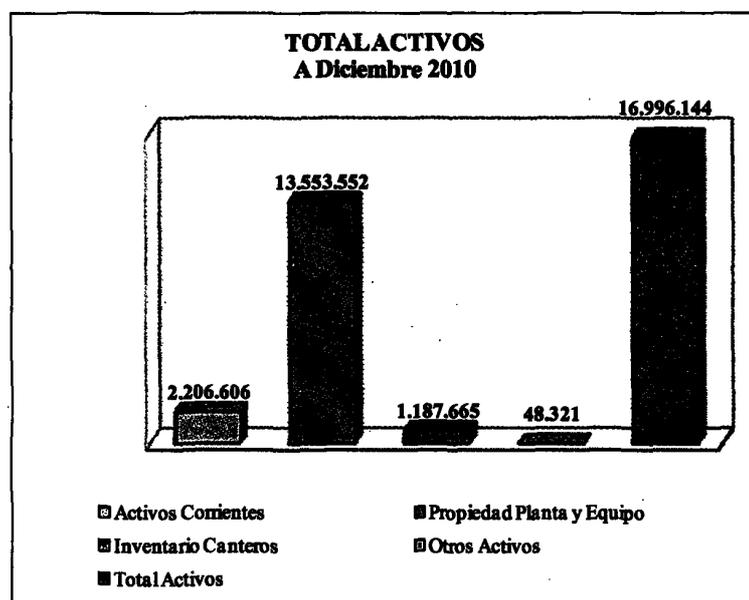


### 3. ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

El Balance General de la empresa al 31 de diciembre del 2010, comparadas con las cifras registradas al periodo 2009 se presenta así:

#### 3.1 Activo Total

El Activo Total de la empresa al 31 de diciembre del 2010 registra un valor global de \$ 16'996.144, cifra inferior en \$ 112.180, (0.66%) a la registrada el 31 de diciembre del 2009.



#### 3.2 Activos Corrientes

El Activo Corriente al 31 de diciembre del 2010 alcanzó a \$2.206.606, registran un aumento con relación a diciembre del 2009 de \$ 252.115, equivalente al 12,90 %, los rubros que han tenido mayor variación entre las dos fechas, son los siguientes:

- *Efectivo en caja y bancos, registró en el 2010 \$ 539 mil y en el 2009 \$ 69mil, lo que significa un aumento de \$ 470 mil.*
- *Cuentas por cobrar, registra \$ 553 mil y en el 2009 \$ 901 mil, observándose una disminución de \$ 348 mil. Los rubros más importantes son; anticipos a proveedores \$361 mil, clientes \$ 93 mil, SRI \$ 53 mil, los tres ítems concentran el 92% y el 8% restante son rubros menores.*
- *Inventarios; en el 2010 registró 1.070.088, de este valor, repuestos y materiales,*

representa un poco menos del 80%, EL 20% restante corresponde a inventarios en proceso y a insumos de producción entre otros; en el 2009, este rubro registro \$ 947.470, es decir que disminuyo en \$ 122.618, equivalente a 12,9%.

### 3.3 Propiedad Planta y Equipos

- **Propiedad, Planta y Equipos** al 2010 registró \$ 13.553.552; del total la maquinaria y equipo de fábrica, representa un poco más del 70%; el 30% restante está conformado por: construcciones, obras civiles, edificios, instalaciones y maquinaria agrícola, entre otros.;

### 3.4 Inventario de canteros

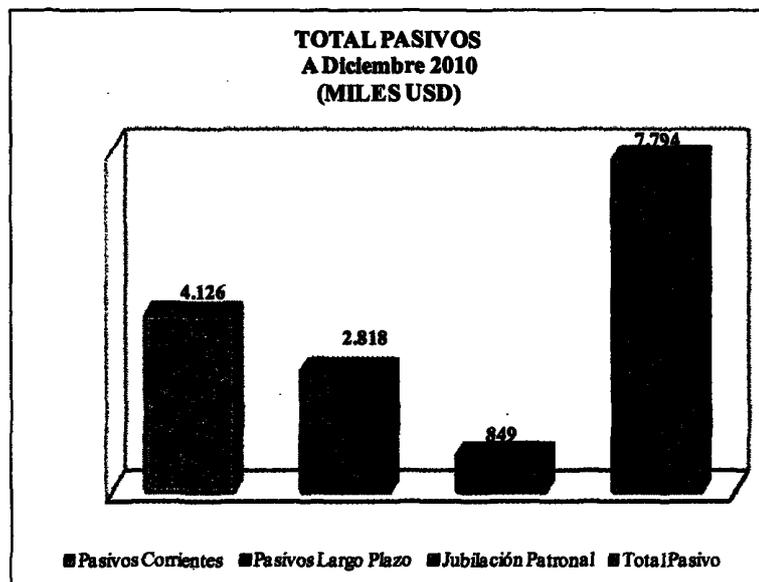
Corresponde a cultivos que tiene la Hacienda que están valorados en \$ 1'187.665

3.5 **Otros Activos;** valorados en 48.321; que corresponde a inversiones permanentes y cargos diferidos.

## 4. PASIVO TOTAL

### 4.1 Estructura de los Pasivos

El total de los Pasivos al 31 de diciembre de 2010 registra \$ 7.794.016 en relación al valor del 2009 que fue; \$9.893.835, significa una reducción de \$ -2 099,819, equivalente a -21,22%



	dic-09	dic-10	Variación	
			USD	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	68.995	539.337	470.342	681,70%
Cuentas por cobrar	901.473	553.089	-348.384	
Inventarios	947.470	1.070.088	122.618	12,94%
Seguros pagados por anticipado	36.553	44.092	7.539	20,62%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.954.491</b>	<b>2.206.606</b>	<b>252.115</b>	<b>12,90%</b>
<b>propiedad, maquinaria y equipos</b>	<b>13.458.622</b>	<b>13.553.552</b>	<b>94.930</b>	<b>0,71%</b>
<b>Inventario de cantero</b>	<b>1.399.426</b>	<b>1.187.665</b>	<b>-211.761</b>	<b>-15,13%</b>
<b>Inversiones permanentes</b>	<b>8.070</b>	<b>4.100</b>	<b>-3.970</b>	<b>-49,19%</b>
<b>Cargos diferidos</b>	<b>63.355</b>	<b>44.221</b>	<b>-19.134</b>	<b>-30,20%</b>
				<b>0,66%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar	2.046.618	1.533.046	-513.572	-25,09%
Interés acumulado por pagar	29.591	20.417	-9.174	-31,00%
Obligaciones con trabajadores	156.686	432.288	275.602	175,89%
Impuesto a la renta		166.997	166.997	
Porción corriente del pasivo L.P.	1.950.955	1.973.677	22.722	1,16%
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.183.850</b>	<b>4.126.425</b>	<b>-57.425</b>	<b>-1,37%</b>
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>4.792.133</b>	<b>2.818.457</b>	<b>-1.973.676</b>	<b>-41,19%</b>
<b>Jubilación patronal fondos cesantía</b>	<b>917.852</b>	<b>849.134</b>	<b>-68.718</b>	<b>-7,49%</b>
				<b>-21,22%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	6.500.000	7.350.000	850.000	13,08%
Reservas	96.787	61.841	-34.946	-36,11%
Utilidades retenidas	393.342	1.790.287	1.396.945	355,15%

#### 4.2 Pasivo corriente;

El pasivo Corriente al 31 de diciembre de 2010, registra; \$ 4.126.425, de este valor, \$ 1.973.677 .corresponde a LA PORCION CORRIENTE DEL PASIVO L.P. por deudas

a los bancos a pagarse en un año, la diferencia \$ 2'152.748, corresponde los siguientes rubros:

- **Cuentas por pagar:** \$ 1'533.046, relacionadas con proveedores nacionales (\$ 531 mil), Cañicultores (\$ 384 mil), Otras cuentas por pagar; (\$ 359 mil) y Anticipo a clientes (\$ 125 mil) y los \$ 134 mil restantes corresponden a deudas con el IESS, el IVA. entre otros.
- **Obligaciones con trabajadores;** \$ 432 mil,
- **Impuestos a la Renta e intereses acumulados;** \$ 167 mil.

#### 4.3 Pasivos largo plazo;

Al 31 de diciembre de 2010 registró \$ 2'818.457, en relación a diciembre de 2009 que fue \$ 4'792.133, significa una disminución de \$ -1'973.676, equivalente a -41.2%. Que se debe fundamentalmente al pago relacionado con la deuda a los bancos.

- **Jubilación Patronal y Fondo de cesantía;** al 2010 registra un valor de \$ 849.134 con respecto al 2009 significa una reducción \$ 68 mil equivalente al 7%.

#### 4.4 DEUDA A LOS BANCOS

La empresa adeuda a los Bancos \$ 4'792 mil, de este valor la deuda a corto plazo (Porción corriente de pasivo a largo plazo) es de \$ 1.973 mil, equivalente al 41% y el 59% restante (\$2.819 mil) es la deuda a largo plazo, con vencimientos entre el 2012 y el 2014.

	2009	2010	Diferencia
<b>Porción corriente de pasivo a L.P</b>	<b>1.950</b>	<b>1.973</b>	<b>23</b>
Total B. Internacional	1.078	741	-389
Total B. Pacífico	872	1.232	412
<b>Total B. Internacional</b>	<b>2.505</b>	<b>1.817</b>	<b>-688</b>
<b>Total B. Pacífico</b>	<b>2.287</b>	<b>1.002</b>	<b>-1.285</b>

## 5. ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

### 5.1 Ingresos:

**5.1.1 Ventas Netas:** las ventas a diciembre del 2010 registraron \$ 18'660.707, y al 2009 a \$15'525.084, es decir hubo un aumento de \$3'135.623 en los ingresos, equivalente a un 20.20%, el incremento se explica fundamentalmente por el aumento promedio del precio de azúcar que fue de \$7.52 por saco con relación a diciembre 2009.

			Variación	
	dic-09	dic-10	USD	%
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>15.525.084</b>	<b>18.660.707</b>	<b>3.135.623</b>	<b>20,20%</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>12.668.864</b>	<b>13.789.321</b>	<b>1.120.457</b>	<b>8,84%</b>
	<i>81,60%</i>	<i>73,89%</i>		
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				
Gastos de Administración	1.604.726	1.907.289	302.563	18,85%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONES</b>	<b>1.604.726</b>	<b>1.907.289</b>	<b>302.563</b>	<b>18,85%</b>
<b>OTROS EGRESOS E INGRESOS</b>				
Ingresos financieros	9.614	3.422	-6.192	-64,41%
Utilidad en venta de propiedad, maq. y equip	6.729	12.969	6.240	92,73%
Otros Ingresos	271.655	284.840	13.185	4,85%
Gastos financieros	-601.176	-506.835	94.341	-15,69%
Otros egresos	-271.368	-241.843	29.525	-10,88%
	<b>-584.546</b>	<b>-447.447</b>	<b>137.099</b>	<b>-23,45%</b>
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES</b>				
Participación Trabajadores 15%	103.653	378.585	274.932	265,24%
Impuesto a la Renta 20%	126.248	347.778	221.530	175,47%
	<b>229.901</b>	<b>726.363</b>	<b>496.462</b>	<b>215,95%</b>

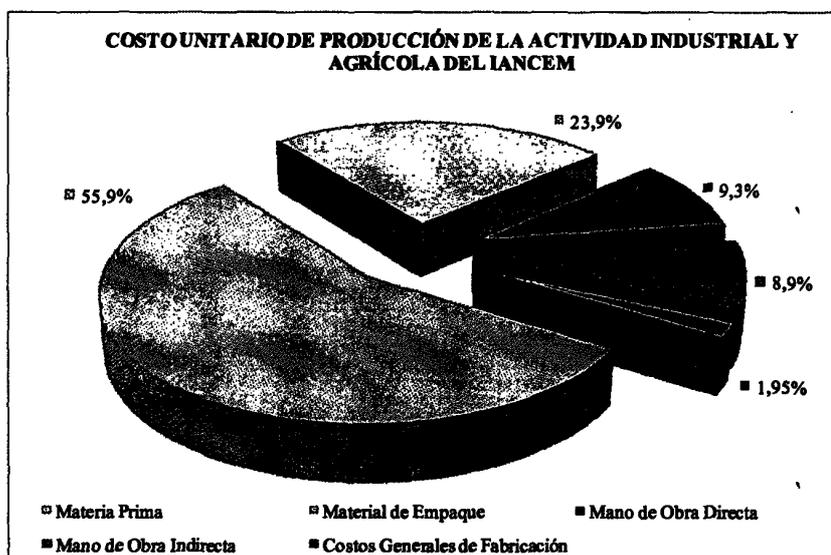
**5.1.2 Costo de Ventas;** el costo de ventas fue \$ 13'789 mil, equivalente al 74% del total de las ventas; y los gastos de administración \$ 1.907 mil, que representa el 10% de las ventas totales, el 16% restante (\$2.964 mil) constituye la utilidad en operaciones.

**5.1.3 Costo Unitario de Producción.-** el costo promedio unitario de producción de un saco de azúcar durante el año 2010 fue de \$ 28.73, en relación al observado en 2009, que alcanzó a \$ 23.66, significa un aumento de \$ 5.07 por saco de azúcar de 50kg.

Costo unitario promedio de producción (12009 y 2010)			
	2009	2010	Diferencia
Materia prima	13,66	16,07	2,41
M.O. Directa	2,32	2,66	0,34
M.O. Indirecta	2,17	2,58	0,41
Gastos generales de fabricación	4,65	6,47	1,82
Material de empaque	0,51	0,56	0,05
Insumos Químicos	0,35	0,39	0,04
	23,66	28,73	5,07

Corresponde a un costo promedio lineal de todo el año, sin considerar las unidades producidas.

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, el incremento de los costos unitarios de producción de un saco de azúcar fue de \$ 5.07 entre el 2009 y 2010; de este valor la materia prima aumentó en \$ 2.41, (47.5%); gastos generales de fabricación que incluye rubros relacionados con; depreciaciones, químicos, interzafra, seguros de la fábrica, entre otros, aumentó \$1.82, (35.9%), los \$ 0.84 restantes del incremento corresponde a mano de obra directa, indirecta y material de empaque (16.6%)



#### 5.1.4 Costo de producción y precio de azúcar

El precio promedio del quintal de azúcar de 50 kg., durante el 2010 fue de \$ 33.50 y en el 2009 \$ 25.85, significa un incremento de \$ 7.65 por saco de azúcar entre estas dos fechas.

Precio y costo promedio unitario			
precio promedio de azúcar	33,50	25,85	7,65
costo promedio de saco de azúcar	28,73	23,66	5,07
diferencia precio costo	4,77	2,19	2,58

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, debido al incremento del saco de azúcar observado entre el 2009 y 2010, la diferencia entre el *precio – costo*, se incrementó de \$ 2.19 a \$ 4.77, es decir en \$ 2.58, equivalente a 98%, fue un factor importante para el incremento de la utilidad de la empresa.

#### 5.1.5 Utilidad neta

La utilidad alcanza a \$ 2'516.650 al 30 de diciembre del 2010, de este valor se deduce provisiones para participación de los trabajadores \$ 378.585; impuesto a la renta \$ 347.778, quedando una utilidad neta de \$ 1'790.287, que con respecto al valor registrado en diciembre 2009, que alcanzó a \$ 437.047, significa un incremento de \$ 1'353.240, equivalente al 309.6%.

## 6. INDICADORES FINANCIEROS

De las cifras presentadas por la administración en los estados financieros, se analizan los siguientes índices financieros a junio del 2010.

**SOLVENCIA:** Activo Corriente. / Pasivo Corriente = 0.54%

Este indicador financiero refleja que por cada dólar adeudado por la empresa en el corto plazo, dispone de \$ 0.54 para cumplir con sus compromisos.

**ENDEUDAMIENTO:** Pasivo Total / Activo total = 0,46%

El endeudamiento de la Empresa es el 46%, este índice se ha ido reduciendo anualmente por efecto del pago de las obligaciones contraídas por la empresa; en el 2009 este índice fue 59%.

Este índice mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con deuda, la razón de endeudamiento indica que el 46% de la inversión (Activos Totales) ha sido financiado con recursos de terceros (endeudamiento).

**RENTABILIDAD:**

Margen de utilidad neta / Ventas = 9.6%

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 19.5 %

Este índice indica la utilidad disponible para los accionistas o utilidad neta financiera y significa un rendimiento de 19.5% sobre la inversión realizada por los accionistas al inicio del periodo, representada ésta por el patrimonio.

**ROA = Utilidad operativa neta / Total de Activos**

ROA = 17.4 %

Este resultado nos indica que la empresa genera 17.4% de utilidad operativa o económica sobre la inversión realizada al inicio del periodo, representada ésta por los activos totales

**7. RECOMENDACIONES**

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; especialmente en el plan de molienda, para el mejor aprovechamiento de su nueva capacidad instalada en los niveles de producción, rendimiento, y generación de resultados económicos para la Empresa.



Se recomienda enviar trimestralmente al Directorio y Comisarios, información financiera independiente para el sector agrícola y el sector industrial, así como también separar en el agrícola lo que corresponde a la hacienda y coproducción.

Se recomienda que la molienda de caña presupuestada y la producción de azúcar estimada en el plan operativo se cumplan dentro de los parámetros establecidos.

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

#### 8.- OPINION

En mi opinión, los Estados Financieros del Ingenio Azucarero del Norte, Compañía de Economía Mixta IANCEM al 31 de diciembre del 2010; 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 Jarafillo  
**COMISARIO SECTOR PRIVADO**