



INFORME COMISARIO SECTOR PÚBLICO



INGENIO AZUCARERO DEL NORTE
47 AÑOS DE TRAYECTORIA EN LA INDUSTRIA
NACIONAL AZUCARERA

Quito, 20 de junio de 2012

Señores

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

Presente.-

De mi consideración:

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No.92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992 de la Superintendencia de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisaria del Sector Público del Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta "IANCEM", presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información financiera, en relación con los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011.

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en la revisión efectuada y, sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Esta revisión se realizó incluyendo pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros; adecuada aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación del control interno de la compañía y otros procedimientos de revisión considerados necesarios.

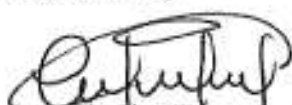
En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, la situación financiera de IANCEM al 31 de diciembre de 2011 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio; y, que los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados. Con base en los resultados de la

revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno que permiten obtener información financiera confiable.

Por lo expuesto, adjunto al presente se servirán encontrar un informe sobre el ejercicio económico 2011, en base a las cifras presentadas en los estados financieros con sus principales indicadores.

Atentamente,



Ing. Cinthya Flores Cadena
COMISARIO SECTOR PÚBLICO

INGENIO AZUCARERO DEL NORTE - COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA IANCEM

1.- ANTECEDENTES

El Ingenio Azucarero del Norte es una compañía de economía mixta, que fue constituida el 18 de diciembre de 1985 en la ciudad de Ibarra. Su objetivo principal es el cultivo, promoción e industrialización de la caña de azúcar, con el fin de obtener productos y subproductos para la comercialización en el mercado local y en el exterior.

La ubicación geográfica de la Compañía, le permite abarcar la zona norte del país, por lo que sus clientes se encuentran en las provincias de Imbabura, Pichincha, Carchi, Esmeraldas y Sucumbios; posicionándose en el 4to lugar respecto de los demás Ingenios, abarcando aproximadamente el 6% del mercado local.

La estructura accionarial está compuesta por 848 personas naturales y jurídicas del sector público y privado; sin embargo, más del 50% de esta participación se concentra en 2 accionistas mayoritarios el BIESS y Comercial Hidrobo.

El 24 de Mayo de 2011 a las 10h54 en la ciudad de Ibarra, en el Ibarra Tennis Country Club, se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas de "IANCEM" donde se conoció los informes de administración, Comisarios y Auditoría Externa, correspondientes al ejercicio económico 2010.

Dicha Junta contó con la presencia de la Dra. Alexandra Valdospinos Castro, delegada de la Superintendencia de Compañías, Presidente del Directorio, Gerente General, Directorio del Ingenio, Comisarios del sector Público y Privado, luego de dar lectura del orden del día se inició la Junta con el 60,16% del capital suscrito y pagado de la compañía y en resumen se aprobó:

- Los informes anuales 2010 de la Administración, Comisarios y Auditores Externos.
- Los balances generales y estados de resultados del ejercicio económico 2010.
- Reparto de utilidades correspondientes al ejercicio económico 2010 por el valor de USD 1.325.860 a pagarse en un plazo de 180 días.
- Aumento de capital suscrito hasta por la suma de USD 1.500.000, pagaderos mediante aportes en numerario de créditos con cargo a los dividendos de años anteriores y de la cuenta de reserva legal.

- El sector público resolvió designar 2 vocales principales del directorio y sus respectivos suplentes por el período de 2 años.
- El sector privado resolvió designar 3 vocales principales del directorio y sus respectivos suplentes.
- Delegar al Directorio de la empresa la selección y contratación de la firma que realizará la auditoría externa del ejercicio económico 2011.
- Fijar los honorarios de los Directores y Comisarios.
- Donar al Seguro Social Campesino el terreno de 1.500 metros cuadrados ubicado en la zona alta de El Chota.

2.- ASPECTOS SOCIETARIOS

El capital pagado de la empresa registró un incremento del 12,58%, pasando de USD 7,35 millones en el 2010 a USD 8,27 millones en el 2011; resultado del aumento de capital suscrito y reforma de estatutos resuelto en la última junta de accionistas del año 2011, mediante aportes en numerario o compensación de créditos con cargo a los dividendos de años anteriores y otra parte de la reserva Legal constituida de la empresa.

3.- PRODUCCIÓN

Durante el ejercicio económico 2011, la molienda de caña alcanzó las 324.486 TM frente a las 330.703 TM presupuestadas, lo cual equivale al 98,12% de ejecución; es decir 6.217 TM menos que lo planificado; siendo las causas el tiempo perdido en la programación de la molienda principalmente por factores climáticos con la presencia de abundantes lluvias que dificulta la quema de la caña de azúcar.

La producción del azúcar también se vio afectada y no cumplió lo presupuestado, 610.811 sacos de 50kg; es así que, al 2011 se produjeron 590.362 sacos de 50kg; lo que representa una ejecución del 96,65%; es decir 20.449 sacos menos.

En contraparte, la producción de melaza superó el presupuesto alcanzando los 14.859.356 kg frente a los 14.071.878 kg; lo que equivale al 105,60% de lo programado; es decir 787.478 kg más.

El rendimiento del kilogramo de azúcar por tonelada de caña fue de 90,97; inferior en 1,38 al valor estimado 92,35; mientras que el rendimiento del kilogramo de melaza por tonelada de caña fue de 46,22; superior en 3,31 al valor estimado 42,91.

Las cifras presentadas evidencian que el año 2011 se produjo un aumento importante en la molienda de caña y producción de azúcar respecto del año 2010, de 41.946 TM y 94.215 sacos, respectivamente y consecuentemente el rendimiento fue superior en 3,17 respecto del mismo periodo.

La ejecución presupuestaria igualmente presentó un mayor nivel de cumplimiento en lo que respecta a la molienda de caña y producción del azúcar al pasar del 87,03% al 98,12% y del 81% al 96,65% entre el 2010 y 2011.

4.- COMERCIALIZACIÓN Y VENTAS

CUADRO N° 1

DETALLE	dic-10	dic-11	VARIACION	%
VENTAS EN UNIDADES				
Azúcar (sacos)	497.349	563.479	66.130	13,30%
Melaza (kilos)	13.729.366	14.797.983	1.068.617	7,78%
INVENTARIOS				
Azúcar (sacos 50 kl)	0	25.544	25.544	-
Melaza (kilos)	49.175	152.063	102.888	209,23%
PRECIOS DE VENTA				
Azúcar (sacos)	33	39	6	18,97%
Melaza (kilos)	0	0	0	13,33%
VENTAS NETAS EN USD				
Azúcar (sacos)	16.647.636	22.192.674	5.545.038	33,31%
Melaza (kilos)	2.013.071	2.556.123	543.052	26,98%
Total	18.660.707	24.748.797	6.088.090	32,63%

Fuente: Informes LANCEM; Elaboración: CFC

En el ejercicio económico 2011 se comercializaron 563.479 sacos, cifra superior en 13,30% a la registrada en el 2010; lo que representó un aumento de 66.130 sacos; con lo cual se alcanzó el 92,51% del presupuesto a diciembre de 2011. Por otra parte la venta de melaza, presenta una recuperación de 7,78%, lo cual significa un incremento de 1.068.617 kilos de melaza, superando así la cifra presupuestada en 5,57%.

El precio de venta del saco de azúcar alcanzo los USD 39,39; superior en 18,97% respecto del 2010 y en 1,52% respecto del valor presupuestado; así mismo el precio de venta de la melaza se incrementó en 13,33%, respecto del mismo periodo.

Las ventas netas evidencian un incremento de 32,63%, lo cual significa un incremento de USD 2.545.038 y USD 543.052 en las ventas de azúcar y melaza respectivamente; con lo cual existe una ejecución del presupuesto equivalente al 95,22%.

5.- BALANCE GENERAL

De acuerdo a la información proporcionada por el Ingenio Azucarero del Norte IANCM y en conocimiento de que el informe de los Auditores Independientes señala que: "La Compañía procedió a realizar los ajustes que a continuación se detallan con la finalidad de que los primeros estados financieros preparados de conformidad a las NIIF, mismos que contienen información de alta calidad, transparente para los usuarios, comparable para todos los períodos que se presenten y suministra un punto de partida adecuado para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)", a continuación me permito realizar el siguiente análisis:

CUADRO N° 2

INGENIO AZUCARERO DEL NORTE IANCM				
BALANCE GENERAL (USD)				
ACTIVO	2010	2011	VARIACION	%
Corriente	2.192.485	4.076.603	1.884.118	85,94%
Efectivo y equivalentes de efectivo	539.337	134.816	-404.521	-75,00%
Cuentas por Cobrar	114.725	270.876	156.151	136,11%
Inventario	1.070.088	2.319.958	1.249.870	116,80%
Otros	468.335	1.350.953	882.618	188,46%
No Corriente	39.832.661	39.935.999	103.338	0,26%
Propiedades, planta y equipo	25.701.248	25.239.758	-461.490	-1,80%
Propiedades de inversión	12.055.713	12.455.713	400.000	3,32%
Activos Biológicos	2.011.656	2.147.185	135.529	6,74%
Activos Intangibles	47.701	50.777	3.076	6,45%
Otros	16.343	42.566	26.223	160,45%
PASIVO	2010	2011	VARIACION	%
Corriente	4.628.925	4.718.945	90.020	1,13%
Cuentas por Pagar	914.672	1.611.049	696.377	76,13%
Obligaciones con instituciones financieras	118.764	0	-118.764	-100,00%
Porción corriente de obligaciones emitidas	1.994.094	1.524.101	-469.993	-23,57%
Otros	1.001.395	1.583.795	582.400	58,10%
No Corriente	7.488.583	6.203.973	-1.284.610	-17,15%
Obligaciones con instituciones financieras	2.818.457	1.307.238	-1.511.219	-53,62%
Provisiones por beneficios a empleados	1.404.060	1.850.640	446.580	31,81%
Otras Provisiones	25.000	25.000	0	0,00%
Pasivo Diferido	3.241.066	3.021.095	-219.971	-6,79%
PATRIMONIO	2010	2011	VARIACION	%
	30.507.638	33.089.684	2.582.046	8,46%
Capital Social	7.350.000	8.274.810	924.810	12,58%
Reserva Legal	61.841	206.427	144.586	233,80%
Resultados acumulados prov de 1era vez NIIF	21.349.508	21.305.511	-43.997	-0,21%
Ganancias Acumuladas	1.746.289	3.302.936	1.556.647	89,14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42.025.146	44.012.602	1.987.456	4,73%

Fuente: Informes IANCM; Elaboración: CFC

El total de activos, asciende a USD 44.012.602, un 4,73% mayor que el valor alcanzado en el año 2010, de los cuales el 90,74% corresponde a los activos no corrientes; dentro de estos el rubro más significativo es Propiedades, planta y equipo; y, el 9,26% a los activos corrientes; siendo la cuenta de inventarios la más representativa.

El pasivo total se ubica en USD 10.922.918, lo cual evidencia una disminución de 5,16% respecto del 2010; de éste el 56,80% corresponde a los pasivos de largo plazo y el 43,20% a pasivos corrientes.

Por su parte el patrimonio se incrementó un 8,46%, pasando de USD 30.507.638 a USD 33.089.684, de los cuales el 9,98% corresponde a la utilidad del ejercicio.

La variación positiva en el activo responde a un crecimiento en la mayoría de sus cuentas; salvo las cuentas de efectivo y propiedad planta y equipo cuyos valores disminuyeron un 75% y 1,80% respectivamente; en el caso del efectivo se produjo el vencimiento de 2 inversiones en los meses de enero y marzo de 2011 y en el caso de propiedad, planta y equipo por la disminución en construcciones en curso.

El pasivo total de la compañía a diciembre de 2011, muestra una disminución de 5,16% originado principalmente por la disminución del pasivo a largo plazo; debido a que el plazo por vencer de los préstamos que mantiene con el Banco Internacional y Pacífico es menor respecto del 2010 y por tanto sus saldos de deuda disminuyen.

El patrimonio muestra una recuperación de 8,46%, el cual se explica principalmente por el importante incremento en las utilidades a diciembre 2011 de 89,14% respecto del 2010; y el aumento de capital social de aproximadamente el 13%.

6.- ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El Estado de Resultados, demuestra la gestión de la empresa y el cumplimiento de su objetivo principal, maximizar sus utilidades.

CUADRO N° 3

INGENIO AZUARERO DEL NORTE IANTEM				
BALANCE GENERAL (USD)				
	2.010	2.011	VARIACION	%
Ventas netas	20.153.301	26.552.312	6.399.011	31,75%
Costo de ventas	15.248.454	19.415.913	4.167.459	27,33%
Utilidad bruta	4.904.847	7.136.399	2.231.552	45,50%
Otros Ingresos	311.998	518.950	206.952	66,33%
Gastos Administrativos y Ventas	2.297.284	2.856.392	559.108	24,34%
Gastos Financieros	507.724	338.635	-169.089	-33,30%
Otros Gastos	98.494	111.260	12.766	12,98%
Utilidad antes de part. trabajadores e impuestos	2.313.343	4.349.062	2.035.719	88,00%
Participación de trabajadores	378.585	652.359	273.774	72,32%
Utilidad antes de impuestos	1.934.758	3.696.703	1.761.945	91,07%
Impuesto a la renta corriente	347.778	637.967	290.189	83,44%
Efecto Impuestos Diferidos	159.310	244.199	84.889	53,28%
Utilidad Neta del Ejercicio	1.746.290	3.302.935	1.556.645	89,14%

Fuente: Informes IANTEM; Elaboración: CFC

El volumen de ventas realizadas durante el año 2011 se consolida como el mejor en los últimos 5 años en volumen y montos; es así que el ingreso por ventas, se incrementó en 31,75%, y el costo de ventas se incrementó en 27,33%; lo cual significa USD 6,39 millones en ventas y USD 4,16 millones en costo de ventas.

El rubro de ventas está compuesto por USD 22,19 millones en ventas de azúcar, USD 2,55 en ventas de melaza y USD 1,80 millones por otros ingresos generados por la actualización razonable de los activos biológicos (plantaciones de caña de azúcar).

La utilidad operacional, que refleja la gestión industrial de la empresa se incrementó en 45,50%; es decir USD 2,23 millones.

La utilidad neta, de igual manera se incrementó en forma significativa, al pasar de USD 1.746.290 a USD 3.302.935 millones, evidenciando un aumento del 89,14%.

7.- ÍNDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación y por lo tanto resumen el comportamiento de los grandes rubros de los Estados Financieros, los mismos que reflejan la situación de la empresa.

CUADRO N° 4

INGENIO AZUARERO DEL NORTE IANTEM		
RATIOS FINANCIEROS		
INDICADORES/AÑOS	AÑO 2010	AÑO 2011
RAZONES DE LIQUIDEZ		
Circulante	0,54	0,86
Prueba Ácida	0,28	0,37
RAZONES DE APALANCAMIENTO		
SOLVENCIA		
Deuda Total / Activo Total	0,27	0,25
Deuda Total / Capital Contable	1,57	1,32
Activo Total / Capital Contable	5,72	5,32
RAZONES DE RENTABILIDAD		
Margen Neto	0,09	0,12
Margen Bruto	0,24	0,27
ROA Rentabilidad / Activo Total	0,04	0,08
ROE Rentabilidad / Capital Contable	0,24	0,40

Fuente: Informes IANTEM; Elaboración: CFC

RAZONES DE LIQUIDEZ

Circulante: Por cada dólar que la empresa mantiene dentro de sus pasivos a corto plazo puede financiarlo por USD 0,86 que tiene en el activo a corto plazo lo cual refleja que no existe una adecuada cobertura de las obligaciones corrientes por parte de la compañía; sin embargo este indicador mejoró en el 2011.

Prueba Acida: Al igual que el indicador anterior, este mide la capacidad más inmediata que posee una empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo. Se diferencia de la razón circulante, porque elimina las partidas menos líquidas; en este sentido no existe una adecuada cobertura de las obligaciones al corto plazo; aunque este haya aumentado para el año 2011 a 0,37; considerando que el óptimo se encuentra en un valor cercano a 1.

RAZONES DE APALANCAMIENTO

Solvencia: La proporción de deuda que está financiando el giro del negocio es de apenas el 25%, lo cual implica que cada dólar del activo está financiado por menos de la mitad de lo que la empresa mantiene en el pasivo. En este sentido la proporción de capital contable es menor que la deuda total de la empresa, lo que implica que la empresa requiere de financiamiento externo.

RAZONES DE RENTABILIDAD

Margen Neto: Este índice que es la relación entre la utilidad neta y las ventas, nos indica que en el 2011 por cada dólar que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 12%; superior en un 33,33% a la obtenida en el 2010 (9%).

Margen Bruto: El rendimiento generado sobre las ventas y la inversión por cada dólar de venta neta en el 2011 es del 27%.

Rentabilidad Activo Total: Este índice permite medir la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos, en relación a la eficiencia en la gestión de sus operaciones, el mismo que al 2011 fue del 8%; es decir que por cada unidad monetaria invertida en activos fijos, se generaron USD 0,08 en ventas.

Rentabilidad sobre Capital Contable: Este indicador en el 2011 alcanzó el 40%, lo que significa que los accionistas han tenido un buen desempeño, en relación a la utilidad obtenida durante el año en análisis, dado que por cada dólar de capital aportado o invertido por los propietarios, se generan USD 0,40 de utilidad neta, lo cual evidencia una mejoría del índice en 66,6% respecto del año 2010.

CONCLUSIONES

- Los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
- Los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados. Con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno que permiten obtener información financiera confiable.
- Con fecha 23 de mayo de 2012, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó el plan de capacitación adoptado por el Ingenio Azucarero del Norte para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.
- La producción del sector azucarero se sustenta en seis ingenios, los más grandes y tradicionales que cubren alrededor del 90% de la producción nacional entre los cuales se encuentran: San Carlos, Valdez y Ecudos. Mientras que el 10% restante lo cubren ingenios como: IANCEM, Monterrey y La Familiar. Si bien los ingenios de la costa inician el proceso de la zafra en julio y concluyen en diciembre, los dos últimos que están ubicados en la región interandina (Imbabura y Loja), pueden producir y trabajar durante todo el año.
- Un grado de ICUMSA es una unidad internacional para expresar la pureza del azúcar en la solución, y se relaciona directamente con el color del azúcar; en este sentido el valor de ICUMSA que tiene el azúcar producida en IANCEM es de 250; superior en 70 con respecto a los Ingenios más grandes; es decir cuanto más bajo es el valor ICUMSA más blanco es el azúcar.
- El costo de la tonelada de caña durante el año 2011 osciló entre 32,07 y 37,62; siendo este último presentado en el mes de septiembre; los mismos que superan el costo presupuestado para el año terminado 2011.
- Las ventas netas del ejercicio económico 2011, ascendieron a USD 26.552.312, cifra superior en un 31,75% a la registrada en el ejercicio económico 2010.
- El estado de resultados correspondiente al ejercicio económico 2011, arrojó una utilidad neta de USD 3.302.935, superior en 89,14% a la del año 2010.
- El costo unitario promedio de producción de un saco de azúcar durante el año 2011 fue de USD 33,80; siendo la materia prima el rubro más significativo de este grupo; por su

parte el precio promedio de venta fue de USD 39,38; la relación costo unitario vs precio de venta, contribuyó a la generación de utilidades.

- La producción de azúcar y melaza, ascendió a 563.349 sacos de azúcar y 14.797.983 kilos de melaza; superiores en 13,30% y 7,78% en relación al 2010.
- La empresa alcanzó a diciembre de 2011, USD 22.192.674 por la venta de sacos de azúcar y USD 2.556.123 por la venta de kilos de melaza; siendo estos valores superiores en 33,31% y 26,98%, respecto del año anterior.
- Los indicadores financieros, presentan cifras razonables y en general han sufrido una notable mejoría en relación al 2010; esto se evidencia en la rentabilidad sobre activos (ROA) que alcanzó el 8% frente al 4% del año anterior y la rentabilidad sobre el capital (ROE) que alcanzó un 40% frente al 24% registrado en el 2010.
- Los rubros de mayor incidencia dentro de los costos de producción son la materia prima que abarca más del 50% del costo total de producción, seguido gastos generales de fabricación (22,67%), mano de obra directa (11,61%) y la mano de obra indirecta (10,57%).

RECOMENDACIONES

- Realizar las gestiones y planificación necesarias para que el proyecto Yachay Ciudad del Conocimiento, impulsado por el Ejecutivo, el cual se desarrolla en la provincia de Imbabura no afecte la producción del Ingenio; considerando que parte de este proceso es la expropiación de 4.256 has de terrenos productivos de las cuales 850 has pertenecen a proveedores de materia prima del Ingenio.
- Mejorar la utilización de la capacidad instalada de producción del azúcar, maximizando los procesos de producción, con el fin de disminuir las pérdidas por horas no molidas que para el año 2011 alcanzaron las 1.986 horas.
- Analizar la posibilidad de bajar el valor ICUMSA, con el fin de que el producto se vuelva más atractivo para el cliente y competitivo con los Ingenios más grandes; así mismo, buscar nuevas alternativas de productos derivados de la caña.

Atentamente,



Ing. Cintliya Flores Cadena

COMISARIO SECTOR PÚBLICO



INFORME COMISARIO SECTOR PRIVADO



INGENIO AZUCARERO DEL NORTE
47 AÑOS DE TRAYECTORIA EN LA INDUSTRIA
NACIONAL AZUCARERA

**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 2011 y los correspondientes; Estados de: Resultados, Cambio de Patrimonio de los Accionistas, Flujo de Efectivo, por el periodo 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 la 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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 2.011, por la atención que se dignen dar a la presente, esperando que sea de ayuda para la toma de decisiones a futuro.

Atentamente


Eco. Pedro Merlo Jaramillo
COMISARIO SECTOR PRIVADO.

INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA "IANCEM"

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN A DICIEMBRE 2011

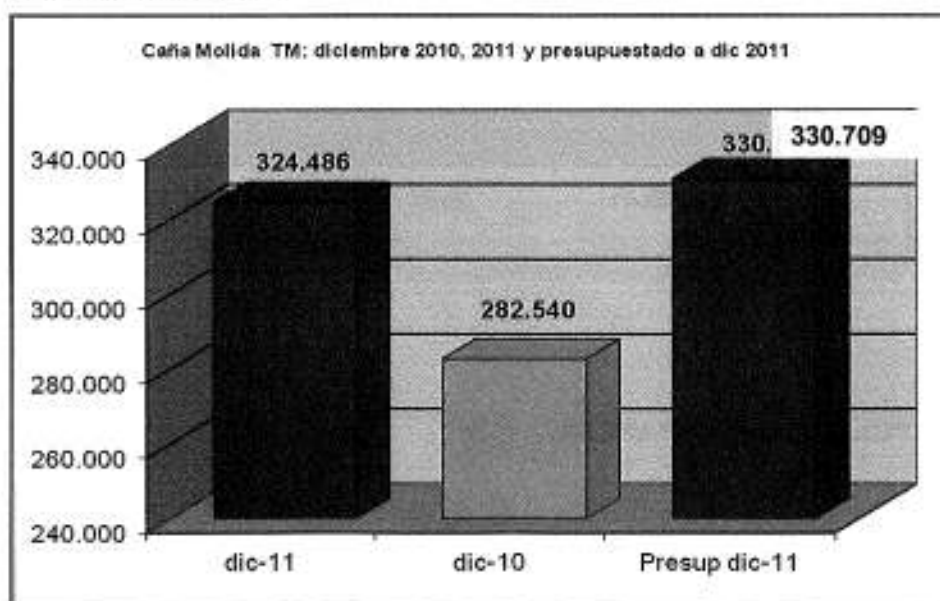
En cumplimiento de las obligaciones que me corresponden como Comisario, procedí a la revisión del Balance General del Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta "IANCEM", al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes Estados de Resultados, Cambio de Patrimonio de los Accionistas; y Ejecución Presupuestaria, por el período terminado en esa fecha.

1. MOLIENDA DE CAÑA

La molienda de caña al 31 de diciembre del 2011 alcanzó a 324,486 TM, equivalente al 98,12% del plan operativo fijado en 330.709 TM, es decir 6.223 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,

A diciembre del 2011 se registró un aumento de 41.946 TM, en la molienda de caña con respecto a diciembre de 2010.

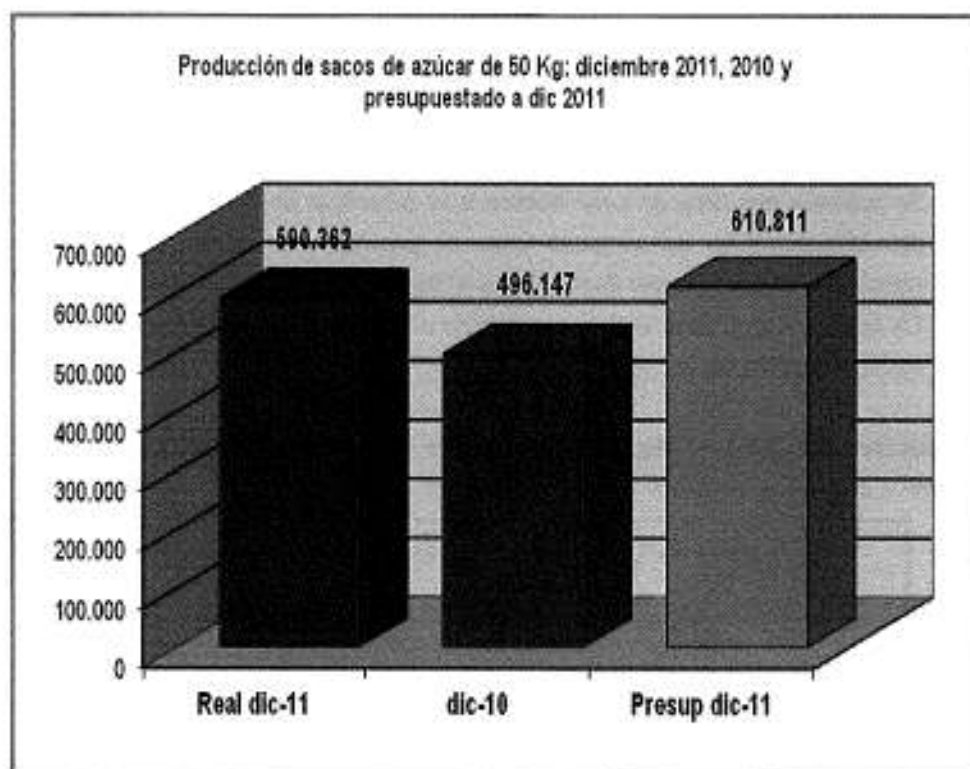


PRODUCCION DE AZÚCAR

La producción de azúcar al 31 de diciembre del 2011 alcanzó a 590.362 sacos de 50 Kg. en relación a lo estimado en el plan operativo que fue 610.811 sacos, representa una disminución de 20.449 sacos, equivalente al 3.35%, se debe a dos razones:

- Se molieron 6.217 TM de caña, menos de lo estimado en el plan operativo
- El rendimiento real de la molienda fue de 90.97 Kg. de azúcar por TM de caña inferior en 1.38 Kg. de azúcar al valor presupuestado que se estimó en 92.35 Kg./TM

La producción de azúcar al 31 de diciembre de 2011, fue mayor en 94.215 sacos a la del año pasado, equivalente a un 18.9%.



2. POLITICAS CONTABLES.

Los estados financieros clasificados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 01 de enero del 2010, incluyen los saldos contables al inicio y al final del 2010, corregidos a Normas

Internacionales de Información Financiera (NIIF), con la finalidad de presentarlos comparables con el año 2011.

RESULTADOS PROVENIENTES DE LA APLICACIÓN, EFECTO DE TRANSICION ALAS NIIF			
	Saldos NEC 01-ene-10	Efecto de transición a las NIIF	Saldos NIIF 01-ene-10
ACTIVOS			
Activos Corrientes	1.954.494	-14.121	1.940.373
Total Activos Corrientes	1.954.494	-14.121	1.940.373
Activos no corrientes			
Propiedad planta y equipo	13.321.938	12.452.013	25.773.951
Propiedades de inversión	136.682	11.919.031	12.055.713
Activos biológicos	1.399.426	790.530	2.189.956
Activos Intangibles	54.514	-1.549	52.965
Activos por impuestos diferidos		2.414	2.414
Otros activos no corrientes	16.911		16.911
Total Activos no corrientes	14.929.471	25.162.439	40.091.910
TOTAL ACTIVOS	16.883.965	25.148.318	42.032.283
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	4.086.350	0	4.086.350
Total pasivos corrientes	4.086.350	0	4.086.350
Pasivos no corrientes	5.807.485	3.798.810	9.606.295
Total pasivos no corrientes	5.807.485	3.798.810	9.606.295
TOTAL PASIVOS	9.893.835	3.798.810	13.692.645
PATRIMONIO			
Patrimonio Neto	6.990.130		6.990.130
Resultado proveniente de efecto transición NIFF		21.349.508	21.349.508
TOTAL PATRIMONIO	6.990.130	21.349.508	28.339.638
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	16.883.965	25.148.318	42.032.283

Los resultados provenientes de la aplicación de las NIIF afectan fundamentalmente en los activos no corrientes, en los rubros;

- **Propiedad, planta y equipo;** se incrementa de \$13'321.938 que fue registrado el 01

enero del 2010 a \$ 25'773.951, es decir, el aumento es de \$ 12'452.013, equivalente a 93%; esto se debe a la revalorización y actualización de los rubros incluidos en este ítem como son; edificios, instalaciones, maquinaria, equipos de fábrica, equipos de computación, vehículos, entre otros; bienes tangibles obtenidos por la compañía para el giro ordinario del negocio que son contabilizados, acorde con la norma contable vigente, se estableció una nueva vida útil inclusive para los bienes, maquinarias, que estaban depreciados en su totalidad; como el caldero los molinos, entre otros.

- **Propiedad de inversión;** pasa de \$ 136.682 a \$ 12'055.713 es decir registra un incremento de \$ 11'919.031; esto se debe fundamentalmente a que los terrenos sin uso y los destinados para la siembra de plantaciones de caña de azúcar fueron valorados al precio del catastro con la aplicación de las NIIF, se incluyen 4.139 Has, que estaban sin uso además se valoran a su precio real, las Has destinadas para su uso en: producción o suministro de bienes y servicios, usos agrícolas (siembra de caña de azúcar) oficinas, instalaciones, etc.
- **Activos biológicos;** las plantaciones de caña de azúcar serán denominados como activos biológicos.

Para determinar el valor razonable de las plantaciones, la compañía utilizara las estimaciones técnicas de peritos propios especializados en el área agrícola o en su defecto por un avalador externo calificado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La duración del ciclo productivo de una planta de azúcar tiene alrededor de 13,5 años considerando su número de cortes y volumen aprovechable en el futuro.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado al terreno como parte del activo no corriente.

El efecto de la aplicación de las normas para este rubro aumenta de \$ 1'399.426 a 2'189.156, es decir un incremento de \$ 790.530, equivalente al 56%.

Por efecto de la conciliación del estado de situación financiera clasificado al 01 de enero del 2010, los activos tienen un aumento neto de \$ 25'148.318; y los pasivos un aumento de \$ 3'798.810, especialmente en el rubro "Pasivo diferido" (\$3'304.386).

Los resultados acumulados provenientes de la adopción de la aplicación de las NIIF, se registran en el patrimonio con un aumento neto de \$ 21'349.508, con lo cual Pasivo mas Patrimonio a diciembre del 2010 alcanza a \$ 42'032.283

3. CONCILIACION DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Los estados de resultados por función reflejan los movimientos acumulados entre el 01 de enero de 2010 y 31 de diciembre de los años 2011 y 2010; incluyen los resultados del 2010 corregidos con NIIF.

Como resultado de la aplicación de las NIIF, se corrigen algunos de los siguientes rubros;

- **Ingresos de actividades ordinarias;** que pasan de \$ 18'660.706 a \$ 20'153.301, es decir se incrementa en \$ 1'492.595, equivalente a 8%.
- **Costo de venta y producción;** aumenta de \$ 13'789.320 a \$ 15'248.454, es decir registra un incremento de \$ 1'459.134, equivalente al 11%.
- **Gastos;** en este rubro se incluyen gastos administrativos, financieros y otros, aumentan de \$ 2'679.685 a \$ 2'903.502, es decir un aumento de \$ 223.817, equivalente a un 8%.

El efecto total de la aplicación de las NIIF, en la conciliación del estado de resultados integral por función, al 31 de diciembre del 2010, es la reducción de \$ 43.997, (de \$ 1'790.287 a \$ 1'746.290).

CONCILIACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR FUNCION al 31 de Diciembre del 2010			
Por el año terminado en;	Saldos NEC 01-ene-10	Efecto de transición a las NIIF	Saldos NIIF 01-ene-10
Ingresos de actividades ordinarias	18.660.706	1.492.595	20.153.301
Total Activos Corrientes	13.789.320	1.459.134	15.248.454
Ganancia bruta	4.871.386	33.461	4.904.847
Otros ingresos	324.949	-12.951	311.998
Gastos:			
Gastos administrativos y ventas	2.120.380	176.904	2.297.284
Gastos financieros	507.724	0	507.724
Otros gastos	51.581	46.913	98.494
	2.679.685	223.817	2.903.502
Ganancia del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	2.516.650	-203.307	2.313.343
Participación a trabajadores	378.585	0	378.585

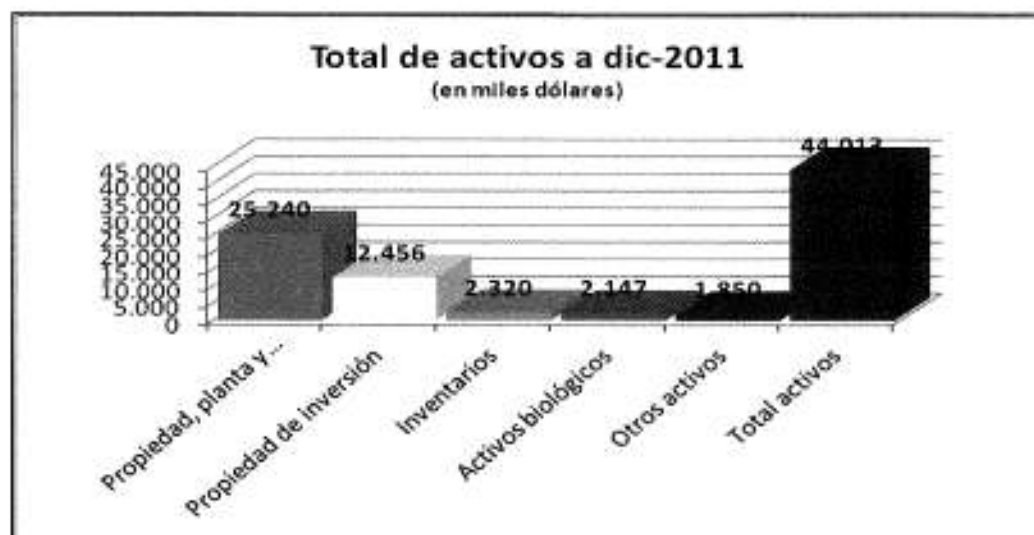
Ganancia del ejercicio antes de impuestos	2.138.065	-203.307	1.934.758
Impuesto a las ganancias			
Impuesto a la renta corriente	347.778		347.778
Efecto impuestos diferidos		-159.310	-159.310
	347.778	-159.310	188.468
Ganancia neta del ejercicio de operaciones continuas	1.790.287	-43.997	1.746.290
Resultado integral total del año	1.790.287	-43.997	1.746.290

4. ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

El Balance General de la empresa al 31 de diciembre del 2011, comparadas con las cifras registradas al periodo 2010 se presenta así:

4.1. Activo Total

El Activo Total de la empresa al 31 de diciembre del 2011 registra un valor global de \$ **44'012.602**, cifra superior en \$ 1'987.456, (4.52%) a la registrada el 31 de diciembre del 2010.



4.2.- Activos Corrientes

El Activo Corriente al 31 de diciembre del 2011 alcanzó a \$ **4'076.603**, registran un aumento con relación a diciembre del 2010 de \$ 1'884.118, equivalente al 85.94 %, los rubros que han tenido mayor variación entre las dos fechas, son los siguientes:

- **Efectivo en caja y bancos**, registró en el 2011 \$ 135 mil y en el 2010 \$ 539mil, lo que significa una disminución de \$ 404 mil.
- **Inventarios**; en el 2011 registró 2'319.958, y en el 2010, este rubro alcanzó a \$ 1'070.088, es decir aumentó en \$ 1'249.870, equivalente a 117%.

4.2. Activos No Corrientes

El activo no corriente al 31 de diciembre de 2011 registra \$ 39'935.999, siendo los rubros más importantes:

- **Propiedad, Planta y Equipos** con 25'239.758; del total, la maquinaria y equipo de fábrica, representa un poco más del 60% y el 40% restante está conformado por: construcciones, obras civiles, edificios, instalaciones y maquinaria agrícola, entre otros.;
- **Propiedades de inversión**,- registra un valor de \$ 12'455.713 y corresponde a terrenos sin uso, y los destinados para uso en producción, usos agrícolas, siembra de plantaciones de caña, etc.

Estos dos rubros representan el 95% del total, el 5% restante corresponde a otros activos.

5. PASIVO TOTAL

5.1. Estructura de los Pasivos

El total de los Pasivos al 31 de diciembre de 2011 registra \$ 10'922.918 en relación al valor del 2010 que fue; \$11'517.508, significa una reducción de \$ -594.590, equivalente a -5.4%



ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS al 31 de diciembre del 2011				
ACTIVOS	dic-10	dic-11	Variación	
			USD	%
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	539.337	134.816	-404.521	-75,00%
Activos Financieros			0	
Documentos y cuenta por cobrar clientes	110.832	261.040	150.208	135,53%
Otras cuentas por cobrar	3.893	9.836	5.943	152,66%
Inventarios	1.070.088	2.319.958	1.249.870	116,80%
Servicios y otros pagos anticipados	394.980	1.330.713	935.733	236,91%
Activos por impuestos corrientes	73.355	20.240	-53.115	-72,41%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.192.485	4.076.603	1.884.118	85,94%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades planta y equipo	25.701.248	25.239.758	-461.490	-1,80%
Propiedades de inversión	12.055.713	12.455.713	400.000	3,32%
Activos biológicos	2.011.656	2.147.185	135.529	6,74%
Activos intangibles	47.701	50.777	3.076	6,45%
Activos por impuestos diferidos	903	25.131	24.228	2683,06%
Otros activos no corrientes	15.440	17.435	1.995	12,92%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	39.832.661	39.935.999	103.338	0,26%
TOTAL DE ACTIVOS	42.025.146	44.012.602	1.987.456	4,73%
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas y documentos por pagar	914.672	1.611.049	696.377	76,13%
Obligaciones con instituciones financieras	118.764	0	-118.764	-100,00%
Porción corriente de obligaciones emitidas	1.994.094	1.524.101	-469.993	-23,57%
Otras obligaciones corrientes	819.696	1.380.956	561.260	68,47%
Anticipos de clientes	124.530	25.733	-98.797	-79,34%
otros pasivos corrientes	57.169	177.106	119.937	209,79%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.028.925	4.718.945	690.020	17,13%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones con instituc. Financieras	2.818.457	1.307.238	-1.511.219	-53,62%
Provisión x beneficios a empleados	1.404.060	1.850.640	446.580	31,81%
Otras provisiones	25.000	25.000	0	0,00%
Pasivo diferido	3.241.066	3.021.095	-219.971	-6,79%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	7.488.583	6.203.973	-1.284.610	-17,15%
TOTAL PASIVOS	11.517.508	10.922.918	-594.590	-5,16%
PATRIMONIO NETO				
Capital Suscrito	7.350.000	8.274.810	924.810	12,58%
Reservas				

Reserva legal	61.841	206.427	144.586	233,80%
Resultados acumulados				
Ganancias acumuladas	1.746.289	3.302.936	1.556.647	89,14%
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	21.349.508	21.305.511	-43.997	-0,21%
TOTAL PATRIMONIO	30.507.638	33.089.684	2.582.046	8,46%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	42.025.146	44.012.602	1.987.456	4,73%

5.2. *Pasivo corriente;*

El pasivo Corriente al 31 de diciembre de 2011, registra; \$ 4'718.945, de este valor, \$ 1'524.101 corresponde a la porción corriente de obligaciones emitidas, por deudas a los bancos a pagarse en un año, la diferencia \$ 3'194.944, corresponde los siguientes rubros:

- **Cuentas y documentos por pagar:** \$ 1'611.049, relacionadas con proveedores nacionales, Cañicultores, Otras cuentas por pagar; y Anticipo a clientes; entre otros.
- **Otras obligaciones corrientes;** \$ 1'381 mil,
- **Otros pasivos corrientes;** \$ 203 mil.

5.3. *Pasivos no corrientes;*

Al 31 de diciembre de 2011 registró \$ 6'203.973, en relación a diciembre de 2010 que fue \$ 7'488.503, significa una disminución de \$ -1'284.530, equivalente a -20.70%. Que se debe fundamentalmente al pago relacionado con la deuda a los bancos.

5.4. **DEUDA A LOS BANCOS**

La empresa adeuda a los Bancos \$ 2'831 mil, de este valor la (Porción corriente de pasivo a largo plazo) es \$ 1'524 mil, equivalente al 53% y el 47% restante (\$ 1'307 mil) es la deuda a largo plazo, con vencimientos entre el 2012 y el 2014.

Se han efectuado pagos de la deuda a los Bancos; locales y del exterior durante el 2011, por un valor de \$ 1'981 mil.

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).

5.5. Total Patrimonio de los accionistas:

El patrimonio de los accionistas alcanza a \$ 33'089.684 al 31 de diciembre del 2011, con respecto al 31 de diciembre de 2010 que fue \$ 30'507.638, significa un incremento de \$ 2'582.046, equivalente a un 8.46%, debido a un aumento del capital suscrito y la utilidad del ejercicio; los rubros más importantes son:

- *Capital suscrito*; al 31 de diciembre del 2011 el capital social estaba conformado por \$ 8'274.810 de acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, representa un incremento de \$ 924.810 con respecto a diciembre de 2010 que fue de \$ 7'350.000, equivalente al 12.58%
- *Reservas*; las reservas a diciembre del 2011, alcanzaron a \$ 206.427, en relación a la registrada a diciembre de 2010 que fue \$ 61.841, significa un incremento de \$ 144.586, equivalente a 233.8 %
- *Utilidades* ; las utilidades retenidas del ejercicio a diciembre de 2011 alcanzaron a \$ 3'302.936, en relación a las registradas en el 2010 que fueron \$ 1'746.289, significa un aumento de \$ 1'556.647, equivalente al 89.14%

6. ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011

6.1. Ingresos:

Los ingresos de ventas principalmente de azúcar y melaza a diciembre del 2011 registraron \$ 26'552.312, y al 2010 fue; \$ 20'153.301, es decir hubo un aumento de \$ 6'399.011 en los ingresos, equivalente a un 31.75%, el incremento se explica fundamentalmente por el aumento de la producción de azúcar en 94 mil sacos con respecto al 2010 y además por el incremento del precio.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUSION				
al 31 de diciembre del 2010 Y 2011				
	dic-10	dic-11	Variación	
			USD	%
Ingresos de actividades ordinarias	20.153.301	26.552.312	6.399.011	31,75%
Costo de ventas y producción	15.248.454	19.415.913	4.167.459	27,33%
Ganancia bruta	4.904.847	7.136.399	2.231.552	45,50%

Otros ingresos	311.998	518.950	206.952	66,33%
Gastos				
Gastos administrativos y ventas	2.297.284	2.856.392	559.108	24,34%
Gastos financieros	507.724	338.635	-169.089	-33,30%
Otros gastos	98.494	111.260	12.766	12,96%
	2.903.502	3.306.287	402.785	13,87%
Ganancia del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuestos a las ganancias	2.313.343	4.349.062	2.035.719	88,00%
Participación a trabajadores	378.585	652.359	273.774	72,32%
Ganancia del ejercicio antes del impuesto	1.934.758	3.696.703	1.761.945	91,07%
Impuesto a las ganancias				
Impuesto a la renta corriente	347.778	637.967	290.189	83,44%
Efecto impuesto diferido	-159.310	-244.199	-84.889	53,29%
	188.468	393.768	205.300	108,93%
Ganancias netas del ejercicio de operación cont	1.746.290	3.302.935	1.556.645	89,14%
Resultado integral total del año	1.746.290	3.302.935	1.556.645	89,14%

6.2 Costo de Ventas y producción;

El costo de ventas fue \$ 19'416 mil, equivalente al 73% del total; y los gastos: de administración, financieros y otros \$ 3'306 mil, que representa el 12% de las ventas totales, el 15% restante (\$ 4'349 mil) constituye la ganancia del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuestos a las ganancias.

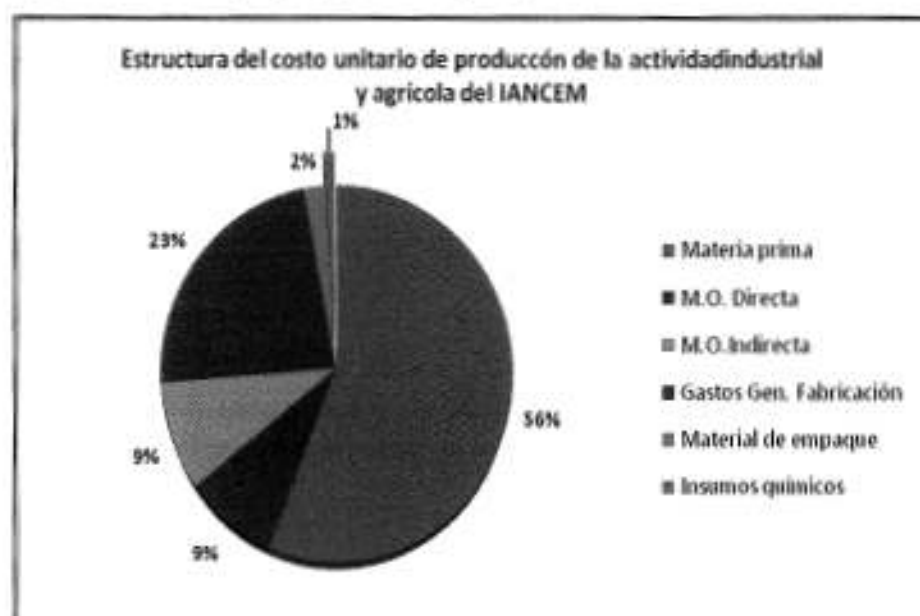
6.2. Costo Unitario de Producción:

El costo promedio unitario de producción de un saco de azúcar durante el año 2011 fue de \$ 33.46, en relación al observado en 2010, que alcanzó a \$ 28.86, significa un aumento de \$ 4.60 por saco de azúcar de 50kg.

Costos unitarios promedio de producción del 2011 y 2010			
	2.010	2.011	Diferencia
Materia prima	16,2	18,76	2,56
M.O. Directa	2,66	2,8	0,14
M.O. Indirecta	2,58	3,11	0,53
Gastos generales de fabricación	6,47	7,77	1,3
Material de empaque	0,56	0,64	0,08
Insumos Químicos	0,39	0,38	-0,01
Total	28,86	33,46	4,6

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 \$ 4.60 entre el 2010 y 2011; de este valor la materia prima aumentó en \$ 2.56, (56%); gastos generales de fabricación que incluye rubros relacionados con; depreciaciones, químicos, interzafra, seguros de la fábrica, entre otros, aumentó \$1.30, (28%), los \$ 0.74 restantes del incremento corresponde a mano de obra directa, indirecta y material de empaque y químicos (16%)



6.3. Ganancia del ejercicio antes de impuestos

La ganancia alcanza a \$ 4'349.062 al 30 de diciembre del 2011, de este valor se deduce provisiones para participación de los trabajadores \$ 652.359; impuesto a la renta \$ 637.967,

efecto del impuesto diferido \$ -244.199, quedando una ganancia neta del ejercicio de 3'302.935, con respecto al 2010 que fue \$ 1'746.290, significa un incremento del 89%.

7. 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 = 0.86%

Este indicador financiero refleja que por cada dólar adeudado por la empresa en el corto plazo, dispone de \$ 0.86 para cumplir con sus compromisos.

ENDEUDAMIENTO: Pasivo Total / Activo total = 0,25%

El endeudamiento de la Empresa es el 25%,

Este índice mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con deuda, la razón de endeudamiento indica que el 25% de la inversión (Activos Totales) ha sido financiado con recursos de terceros (endeudamiento)

RENTABILIDAD:

Margen de utilidad neta / Ventas = 12.4%

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.

8. RECOMENDACIONES

El Directorio debe evaluar permanentemente 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

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

9. OPINION

En mi opinión, los Estados Financieros del Ingenio Azucarero del Norte, Compañía de Economía Mixta IANTEM al 31 de diciembre del 2011; ha sido elaborado en base a las Normas Internacionales e Información Financiera (NIIF), presentan razonablemente la Situación Financiera de la Empresa.



Eco. Pedro Merlo Jaramillo.
Comisario Sector Privado