



INFORME COMISARIO SECTOR PRIVADO





"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



Ibarra, 12 de mayo de 2015

Señores
Presidente
Miembros del Directorio
Gerente
IANCEM
Presente

Adjunto remito el Informe de los Estados Financieros, del Presupuesto y Costos al 31 de diciembre del 2014 del IANCEM, en el cual consta el análisis del Balance General, Estados de Resultados y Plan Operativo,
Atentamente,

Eco. Pedro Merlo J.
Comisario Sector Privado



**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 2014 y los correspondientes; Estados 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 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 efectúe 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



"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



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 hiciera 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 2014, 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.



"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



**INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA
"IANCEM"**
**ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN A DICIEMBRE
2014**

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 2014 y los correspondientes Estados de Resultados, Cambio de Patrimonio de los Accionistas; y Ejecución Presupuestaria, por el período terminado en esa fecha.

I.- PRODUCCIÓN

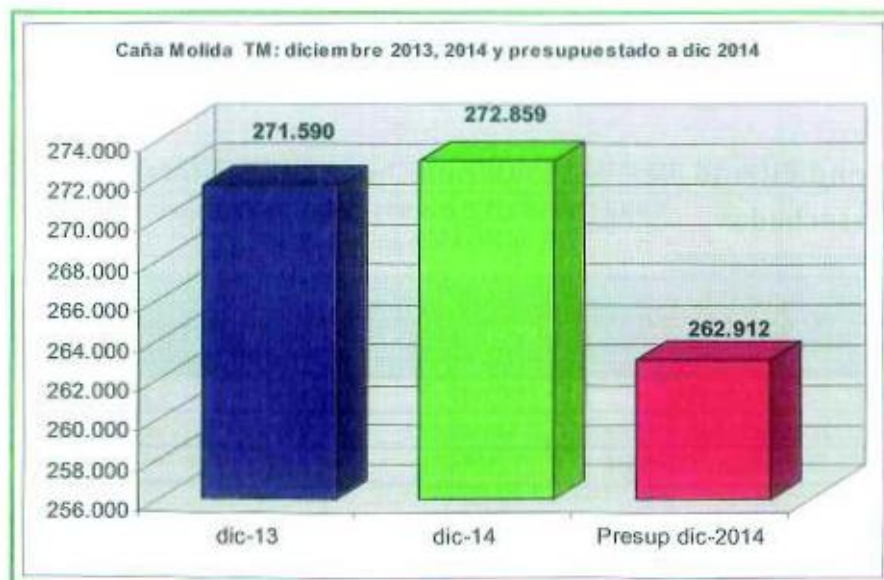
1- MOLIENDA DE CAÑA

La molienda de caña al 31 de diciembre del 2014 alcanzó a 272.859 TM, equivalente al 103.8% del plan operativo fijado en 262.912 TM.

A diciembre 2014 se registró un aumento de 1.269 TM, en la molienda de caña con respecto a diciembre de 2013.

2.- RENDIMIENTO DE KG DE AZÚCAR

El rendimiento de Kg de caña de azúcar por tonelada de caña durante el 2014, fue 104.92 TM/Has, superior en 3,29 TM al valor presupuestado que se estimó en 101.63 TM/Has.





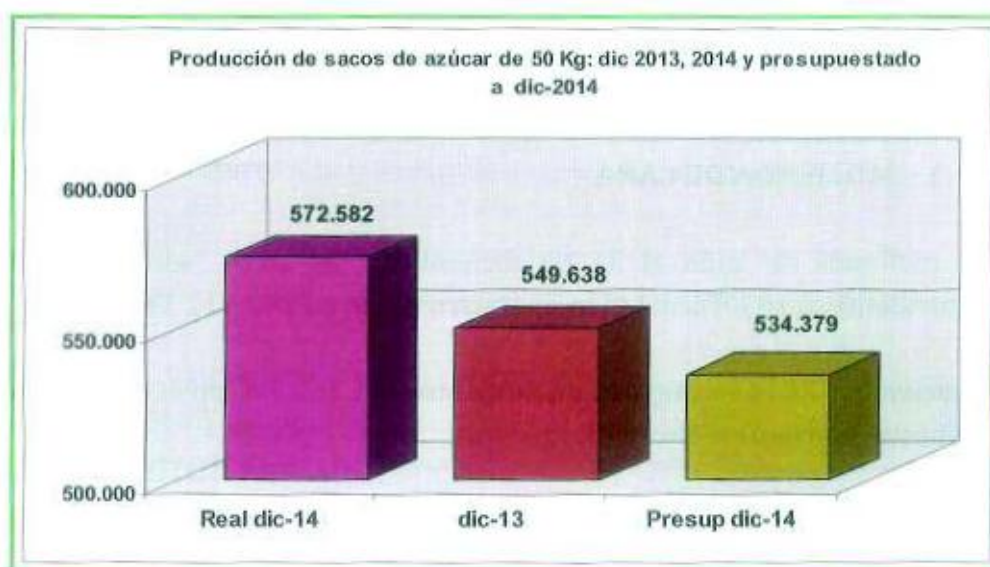
"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



3.- PRODUCCION DE AZÚCAR

La producción de azúcar al 31 de diciembre del 2014 alcanzó a 572.582 sacos de 50 Kg. en relación a lo estimado en el plan operativo que fue 534.379 sacos, representa un aumento de 38.203 sacos, equivalente al 7.15%,

La producción de azúcar al 31 de diciembre de 2014, fue superior en 22.944 sacos, a diciembre del año pasado, equivalente a 4.17%.



4.- CAÑA ZAFRADA Y RENDIMIENTO EN TM SEGÚN PROVEEDORES

A diciembre del 2014 se zafraron 264.708 TM de caña para molienda; del total; 160.786 TM corresponden a particulares, equivalente a 61%; 39.987 TM a Yachay (15%) y el 24% restante a Tababuela y Coproducción.

Rendimiento de caña zafrada por proveedores, según Has zafradas y cosechadas

Caña Zafrada y rendimiento	Total	Hacienda Tababuela	Haciendas Coproducción	Particulares	Yachay
Caña zafrada TM	264.708	43.121	20.815	160.786	39.987
Has cosechadas	2.055	295	143	1.269	348
Rendimiento (TM/Has)	129	146	146	127	115



A diciembre del 2014 el rendimiento fue de 129 TM/Has, comparado con el observado en el 2013, que alcanzó a 114TM/Has significa un aumento del 13%.

Al analizar el rendimiento por TM de caña, según proveedores, se observa que las haciendas de coproducción tienen el más alto con 146TM/Has y el más bajo Yachay con 115 TM/Has; es decir un 21% menos.

5.- COMERCIALIZACION Y VENTAS

COMERCIALIZACION Y VENTAS				
DETALLE	dic-13	dic-14	Variación	%
VENTAS EN UNIDADES				
Azúcar (sacos)	561.230	563.828	2.598	0,46
Melaza (kilos)	10.973.266	10.086.394	-886.872	-8,08
INVENTARIOS				
Azúcar (sacos 50 kg)	53.101	72.816	19.715	37,13
Melaza (kilos)	139.605	464.614	325.009	232,81
PRECIO DE VENTA				
Azúcar (sacos)	34,11	34,10	-0,01	-0,03
Melaza (kilos)	0,16	0,16	0,00	0,00

Durante el 2014 se comercializaron 563.828 sacos de azúcar, cifra superior en 0.46% a la registrada en el 2013, lo que significó un aumento de 2.598 sacos de azúcar; en la venta de melaza presenta una disminución de -8.08%, equivalente a 886.872 kg.

6.- ANALISIS DEL BALANCE GENERAL CON APLICACIÓN DE LA NIIF

BALANCE GENERAL CON APLICACIÓN DE LA NIIF al 31 de diciembre del 2014				
ACTIVOS	Dic-13	Dic-14	Variación	
			USD	%
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo	84.972	477.469	392.497	461,91
Activos financieros:				
Docum y ctasx cobrar clientes	1.111.023	1.198.176	87.153	7,84
Otras cuentas por cobrar	172.984	323.99	151.006	87,29
Inventarios	2.810.778	3.596.522	785.744	27,95
Servicios y otros pagos anticipados	971.717	802.506	-169.211	-17,41
Activos por impuestos corrientes	21.313	36.58	15.267	71,63
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	5.172.787	6.435.243	1.262.456	24,41



ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades planta y equipo	23.553.085	22.846.395	-706.69	-3,00
Propiedades de inversión	12.307.081	12.270.491	-36.59	-0,30
Activos biológicos	2.010.290	1.804.060	-206.23	-10,26
Activos intangibles	62.376	63.774	1.398	2,24
Activos por impuestos diferidos	47.918		-47.918	-100,00
Otros activos no corrientes	23.977	17.919	-6.058	-25,27
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	38.004.727	37.002.639	-1.002.088	-2,64
TOTAL DE ACTIVOS	43.177.514	43.437.882	260.368	0,60
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas y documentos por pagar	3.004.436	2.164.442	-839.994	-27,96
Obligaciones con instituciones financieras	1.581	276.097	274.516	17.363,44
Porción corriente de obligaciones emitidas	1.447.549	879.983	-567.566	-39,21
Otras obligaciones corrientes	369.529	455.458	85.929	23,25
Anticipo de clientes	53.457	22.907	-30.55	-57,15
Otros pasivos corrientes	368.576	410.572	41.996	11,39
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	5.245.128	4.209.459	-1.035.669	-19,75
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones con instituc. Financieras	250	896.499	646.499	258,60
Provisiones por beneficios a los empleados	1.824.508	1.966.950	142.442	7,81
Otras provisiones	25	25	0	0,00
Pasivo diferido	2.855.963	2.654.316	-201.647	-7,06
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	4.955.471	5.542.765	587.294	11,85
TOTAL PASIVOS	10.200.599	9.752.224	-448.375	-4,40
PATRIMONIO				
Capital Social	12.000.000	12.000.000	0	0,00
Reserva legal	30.106	30.106	0	0,00
Otros resultados integrales	-110.525	-246.672	-136.147	-123,18
Resultados acumulados	21.057.334	21.902.224	844.89	4,01
TOTAL PATRIMONIO	32.976.915	33.685.658	708.743	2,15

El Activo total de la empresa al 31 de diciembre del 2014 es 43'438 mil, cifra superior en \$ 260 mil (0.60%), a la registrada al 31 de diciembre del 2013. este aumento se debe principalmente al rubro "Inventarios".

6.1.- Activo corriente

El activo corriente al 31 de diciembre del 2014 registró \$ 6'435 mil, significa un aumento con relación al 2013 de \$ 1'262 mil, equivalente al 24.41%, los rubros que presentan una mayor variación son los siguientes;

- *Inventarios; registró en el 2013, \$2'811. Mil y en el 2014 \$ 3'597 mil, lo que*



significa un aumento de \$ 786 mil, equivalente a 27.95%,

- Efectivo y equivalente de efectivo; aumenta \$ 392 mil, equivalente a 462%
- A su vez disminuyo servicios y otros pagos anticipados, en \$ -169 mil, equivalente a -17.41%.

6.2.- Activos no corrientes

El activo no corriente al 31 de diciembre del 2014 registró \$ 37'003 mil, presenta una disminución de \$ -1'002 mil (-2.64%) en relación al 2013; los rubros más importantes son:

- Propiedad planta y equipo; con \$ 22'846 mil, del total, la maquinaria y equipo de fabrica representa un poco más del 62% y el 38 % restante, está conformado por construcciones, obras civiles, edificios, instalaciones y maquinaria agrícola entre otros.
- Propiedad de inversión; registra un valor de \$12'270 mil, y corresponde a 4.060 Has de terreno, destinadas para usos en producción, usos agrícolas, plantaciones de caña, etc.

Estos dos rubros representan el 95% del total del activo no corriente, 5% corresponde a activos biológicos, relacionados a la valoración de plantaciones de cañas con menos de 1 mes a 18 meses, y a activos intangibles e impuestos diferidos, entre otros.





"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



6.3.- PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2014 registra un valor de \$9'752 mil, en relación al valor del 2013, que fue \$ 10'201 mil, significa una reducción de \$ -448 mil, equivalente a -4.40%

6.3.1.-Pasivo Corriente;

El Pasivo corriente al 31 de diciembre del 2014, registró \$ 4'209 mil, en relación al 2013, que alcanzó a \$ 5'245 mil que disminuyó en \$ -1'036 mil, equivalente a -19.75%; los rubros más importantes son:

- Cuentas y documentos por pagar; \$ 2'164 mil, que disminuye en \$ 840 mil en relación al 2013; los rubros más importantes son pago a cañicultores (\$ 1'474 mil) que representa el 68% y el 32% restante corresponde a cuentas proveedores de servicios y bienes y locales.
- Porción corriente de obligaciones emitidas; a diciembre de 2014 registra, \$ 880 mil que en relación al 2013 significa una reducción de \$ -568 mil (-39%).
- Estos dos rubros concentran el 72% del pasivo corriente y 1'165 mil restante son obligaciones a Instituciones Financieras, \$ 276 mil; los \$ 880 mil restantes corresponde a: Otras Obligaciones corrientes y otros pasivos y anticipo a clientes.

6.3.2.- Pasivo No Corriente;



Registró al 31 de diciembre del 2014 \$ 5'543 mil, en relación al 2013 que alcanzó a \$ 4'955 mil, significa un aumento de \$ 587 mil, equivalente al 11.85%.



"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



Los principales componentes del pasivo no corriente al 31 de diciembre del 2013 son:

• Obligaciones con instituciones financieras;	\$ 896 mil
• Provisiones por beneficios a empleados:	\$ 1'967 mil
• Otras provisiones	\$ 25 mil
• Pasivos por impuesto diferido por NIIF:	\$ 2'655 mil
• TOTAL:	\$ 5'543 mil

6.4.- Patrimonio Neto

El patrimonio de los accionistas registra \$ 33'686 mil, al 31 de diciembre de 2014, con respecto al 31 de diciembre del 2013 que fue \$ 32'977 mil, significa un aumento de \$ 709 mil, equivalente a un 2.15%; los rubros más importantes son:

- \$ 12'000 mil Capital Social.
- \$ 30 mil Reservas.
- \$ -247 mil. otros resultados integrales
- \$ 21'902 mil Resultados Acumulados, de los cuales Resultados Acumulados por. Adopción de las NIIF.

7.- ESTADO DE RESULTADOS

Las ventas netas a diciembre 2014 registraron; \$ 22'134 mil, que con relación al 2013 que fueron de \$ 22'379 mil, significó una reducción de \$ 245 mil equivalente a 1.09%.

ESTADO DE RESULTADOS al 30 de diciembre del 2013 y 2014				
	Dic-13	Dic-14	Variación	
			USD	%
Ingresos de actividades ordinarias	22.379.130	22.134.054	-245.076	-1,10%
Costo de ventas y producción	20.006.493	18.767.416	-1.239.077	-6,19%
Ganancia Bruta	2.372.637	3.366.638	994.001	41,89%
Otros ingresos	242.808	265.158	22.35	9,20%
GASTOS:				
Gastos Administrativos y ventas	2.214.144	2.203.343	-10.801	-0,49%
Gastos financieros	226.311	195.884	-30.427	-13,44%
Otros gastos	90.159	69.144	-21.015	-23,31%
Total Gastos	2.530.614	2.468.371	-62.243	-2,46%
Ganancias del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuestos a las ganancias	84.831	1.163.425	1.078.594	1271,46%



"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



Participación a trabajadores	31.394	174.514	143.12	455,88%
Ganancias antes de impuestos	53.437	988.911	935.474	1750,61%
Impuestos a las ganancias corrientes	242.964	-231.424	-474.388	-195,25%
Efecto de impuesto diferido	58.65	87.403	28.753	49,02%
	301.614	-144.021	-445.635	-147,75%
(Perdida) ganancia neta del ejercicio	-248.177	844.89	1.093.067	-440,44%
Otro resultado integral				
Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:				
Planes de beneficios definidos	-141.699	-104.973	36.726	-25,92%
Efecto de impuesto diferido	31.174	-31.174	-62.348	-200,00%
	-110.525	-136.147	-25.622	23,18%

- **El costo de venta;** El costo de venta fue \$ 18'767 mil, equivalente al 85% de las ventas; y los gastos de administración y ventas, financieros y otros, \$ 2'468 mil, equivalente al 10% de los ingresos totales, el 5% restante (1'163 mil) constituye la ganancia del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuestos a las ganancias.

Costo Unitario de Producción.- el costo promedio unitario ponderado en el año, para producir un saco de azúcar a diciembre del 2014 fue \$ 29.55, en relación al registrado a diciembre 2013, \$ 31.42, significa una reducción de \$ -1.87 por saco de azúcar de 50kg.

Costos unitarios promedio de producción del 2013 y 2014

Costos unitarios promedio de producción del 2013 y 2014				
		2.014	2.013	Diferencia
Materia prima	M.P.	18,40	18,90	-0,50
M.O. Directa	M.O.D.	2,23	2,47	-0,24
M.O. Indirecta	M.O.I.	2,03	2,33	-0,30
Gastos generales de fabricación	G.I.F.	5,78	6,61	-0,83
Material de empaque	M.E.	0,63	0,70	-0,07
Insumos Químicos	I.Q.	0,48	0,41	0,07
Variación de inventarios				0
Total		29,55	31,42	-1,87

La disminución de los costos unitarios de producción de un saco de azúcar fue de \$ 1.87 entre el 31 de diciembre del 2013 y 2014; de este valor, la materia prima disminuyó en \$ 0.50; gastos generales de fabricación que incluye rubros



relacionados con maquinaria y herramientas, depreciaciones, interzafra, seguros de la fábrica, bajó en \$ 0.83, los restantes rubros relacionados con; mano de obra directa, mano de obra indirecta, entre otros, disminuyó en valores inferiores a \$ 0.30,

- **Ganancia bruta;** fue \$ 3'367 mil, aumentando en \$ 994 mil en relación al año pasado (41%),
- **Los gastos administrativos y ventas, financieros y otros gastos;** registraron \$ 2'468 mil, disminuyendo en \$ -62 mil con respecto al 2013 (equivalente a -2.46%).
- **La ganancia antes de impuestos;** alcanzó \$ 989 mil, en relación al año 2013 significa un aumento de \$ 936 mil equivalente al 1750%
- **(Perdidas) Ganancia neta del ejercicio;** el estado de resultados a diciembre de 2014 reflejan una ganancia de \$ 709 mil, con relación al ejercicio del 2013, que registra una pérdida de \$-359 mil.

8.- INDICADORES FINANCIEROS

ENDEUDAMIENTO: Pasivo Total / Activo total = 22%

El endeudamiento de la Empresa es el 22%, este índice ha disminuido en relación al año 2013 que fue de 24%

Este índice mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con deuda, la razón de endeudamiento indica que el 22% de la inversión (Activos Totales) ha sido financiado con recursos de terceros (endeudamiento)

RENTABILIDAD:

Margen de utilidad neta / Ventas

A diciembre del 2013, -2% y a **diciembre de 2014,+3%**

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, este índice nos indica que en el 2014 por cada dólar que vendió la empresa tuvo una utilidad del 3%, y en el 2013 una pérdida de 2%.



9.- INDICES DE RENTABILIDAD ECONOMICA

ROE = Rentabilidad/capital contable

A diciembre del 2013 fue de -3%, y al 2014 fue 6%.

Este índice indica la utilidad disponible para los accionistas o utilidad neta financiera y significa que en el 2013 registra una **pérdida de -3%** sobre la inversión realizada por los accionistas al inicio del periodo, representada ésta por el patrimonio, en cambio, al 2014 presenta una ganancia del 6%

ROA = Rentabilidad / activo total

A diciembre de 2013, -0.8% y al 2014; 2%

Este resultado nos indica que la empresa generaba una utilidad operativa o económica sobre la inversión realizada al 31 de diciembre del 2013 de - 0,8% que a diciembre del 2014 una utilidad del 2%

10.- RECOMENDACIONES

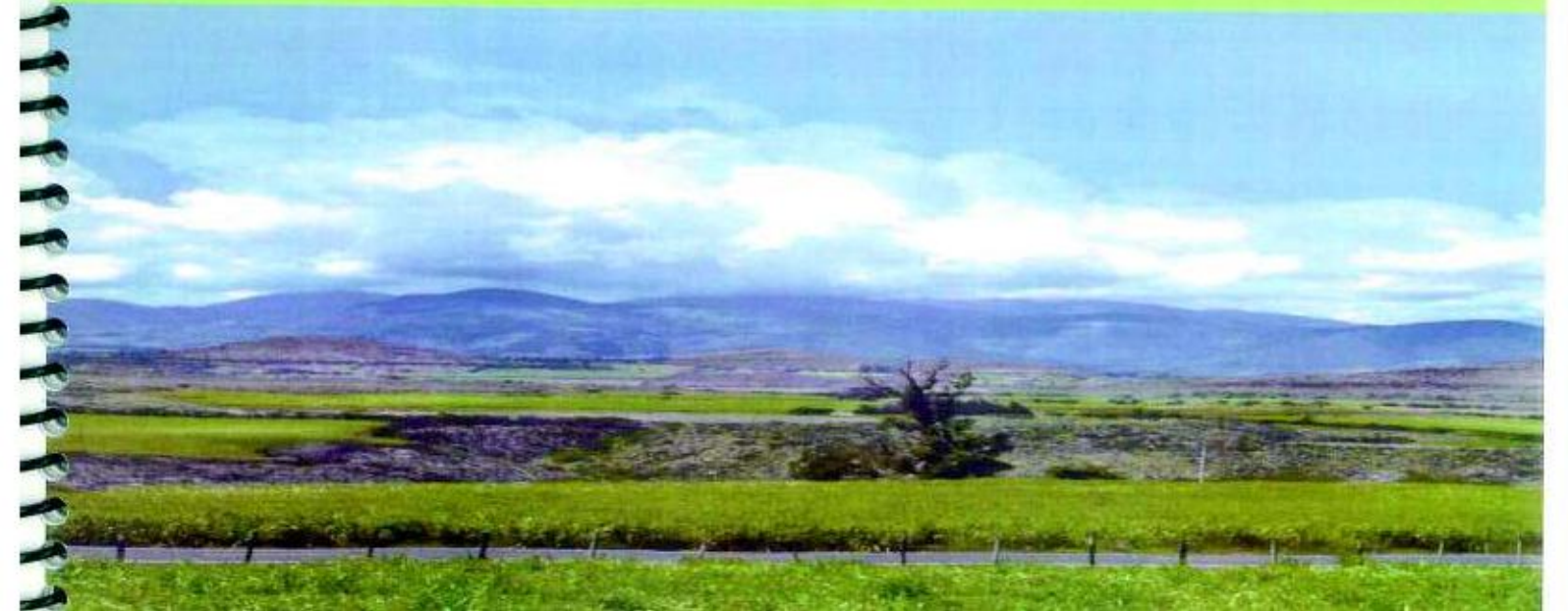
- ▶ Desarrollar un plan estratégico que incluya alternativas para que la empresa pueda disponer de suficiente materia prima durante el año para la elaboración de sus productos a fin de no tener desabastecimiento y que afecte los resultados de la compañía.
- ▶ La Gerencia debe establecer acuerdos con los funcionarios del Yachay a fin de que las 348 Has de caña que están cultivando mejore el rendimiento TM/Has, ya que en la actualidad es 115TM/Has.
- ▶ La Presidencia debe realizar las gestiones posibles con el Yachay, para firmar un convenio entre el IANCEM y el Estado, a fin de asegurar el abastecimiento de la caña.

Eco. Pedro Merlo J.

Comisario Sector Privado



INFORME COMISARIO SECTOR PÚBLICO





"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



Quito, 15 de mayo de 2015

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 2014.

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 2014 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



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 2014, en base a las cifras presentadas en los estados financieros auditados con sus principales indicadores.

Atentamente,

Ing. Cintilya Flores Cadena
COMISARIO SECTOR PÚBLICO



1.- RESOLUCIONES ÚLTIMA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El 18 de junio de 2014 a las 10h30 en la ciudad de Ibarra, en el Salón del Hotel Ajaví, se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas de "IANCEM" donde se conoció los informes de administración, Comisarios y Auditoría Externa, correspondientes al ejercicio económico 2013.

Dicha Junta contó con la presencia del delegado de la Superintendencia de Compañías Dr. Milton Escobar; el Eco. Jorge Cordovez, delegado del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Presidente del Directorio, Gerente General, Directorio del Ingenio, Comisario Principal, luego de dar lectura del orden del día se inició la Junta y en resumen se aprobó lo siguiente:

- ▶ El Informe Anual de la Administración, Comisarios y Auditores Externos, correspondientes al ejercicio económico 2013, se aprueban con las observaciones de que no se incluyó el informe de control interno a presentarse por parte de la firma auditora BDO ni de los juicios que tiene la compañía. Se anota la abstención de los administradores. Se anota además que solo hay informe del comisario privado ya que no hay delegado para las funciones de comisario público ya que el mismo y su suplente renunciaron.
- ▶ El Balance General y Estado de Resultados del ejercicio económico 2013. Se anota la abstención de los administradores que ejercieron en el período examinado.
- ▶ Autorizar al directorio vigente de la compañía hasta el término de sus funciones en el año 2015, previo la presentación de proyectos, el gravamen, la venta o enajenación parcial o total de las tierras, tomando como principio el beneficio de la compañía, dando prioridad en las áreas improductivas a proyectos de vivienda, de uso industrial o de conservación del medio ambiente, como una estrategia para mejorar la rentabilidad de la empresa y facilitar la obtención de recursos que serán destinados principalmente al incremento o adquisición de nuevas áreas productivas y proyectos de riego para la ampliación de la frontera agrícola de propiedad del IANCEM. Para la ejecución de la propuesta la administración deberá presentar por escrito al Directorio el proyecto con su análisis respectivo, el cual debe justificar la conveniencia económica para la compañía.



- ▶ Presentación de la Presidencia sobre la perspectiva del negocio, la misma que es aprobada.
- ▶ Delegación al Directorio el análisis y contratación de los auditores externos para el ejercicio económico del 2014.
- ▶ Se designó como comisario principal del sector privado al Eco. Pedro Merlo y su suplente al Eco. Carlos Dávila. El sector público presente en la Junta General de Accionistas indicará los nombres de los comisarios en los siguientes días y dichas personas se considerarán nombradas por la junta de accionistas.

2.- ASPECTOS SOCIETARIOS

El capital pagado de la empresa se mantuvo constante registrando un valor de USD 12 millones a diciembre del 2014.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del IANCEM, celebrada el 15 de abril de 2015, se aprobó varias reformas a los estatutos de la empresa, entre las cuales se encuentra:

"El capital autorizado de la Compañía es de veinte y tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 23.000.000). El capital suscrito y pagado de la Compañía es de doce millones de los Estados Unidos de América (USD 12.000.000) dividido en doce millones (12.000.000) de acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, numerados del, cero, cero, cero, uno al doce millones (0001 al 12.000.000). Los certificados provisionales y los títulos definitivos contendrán los datos señalados por la Ley".

3.- PRODUCCIÓN

La producción del azúcar hasta diciembre de 2014 superó el presupuesto asignado en un 7,14% al ubicarse en 572.582 sacos de 50 Kg, mientras que la presupuestada fue de 534.379 sacos de 50 Kg.

La molienda de caña alcanzó las 272.858,56 TM que frente a las 262.912,19 TM presupuestadas, representa un 3,78% superior a lo presupuestado. La producción de melaza superó el presupuesto alcanzando los 10.453.573 kg frente a los



9.884.801 kg; lo que equivale al 105,75% de ejecución; es decir 568.772 kg más.

- Presentación de la Presidencia sobre la perspectiva del negocio, la misma que es aprobada.
- Delegación al Directorio el análisis y contratación de los auditores externos para el ejercicio económico del 2014.
- Se designó como comisario principal del sector privado al Eco. Pedro Merlo y su suplente al Eco. Carlos Dávila. El sector público presente en la Junta General de Accionistas indicará los nombres de los comisarios en los siguientes días y dichas personas se considerarán nombradas por la junta de accionistas.

2.- ASPECTOS SOCIETARIOS

El capital pagado de la empresa se mantuvo constante registrando un valor de USD 12 millones a diciembre del 2014.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del IANCEM, celebrada el 15 de abril de 2015, se aprobó varias reformas a los estatutos de la empresa, entre las cuales se encuentra:

"El capital autorizado de la Compañía es de veinte y tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 23.000.000). El capital suscrito y pagado de la Compañía es de doce millones de los Estados Unidos de América (USD 12.000.000) dividido en doce millones (12.000.000) de acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, numerados del, cero, cero, cero, uno al doce millones (0001 al 12.000.000). Los certificados provisionales y los títulos definitivos contendrán los datos señalados por la Ley".

3.- PRODUCCIÓN

La producción del azúcar hasta diciembre de 2014 superó el presupuesto asignado en un 7,14% al ubicarse en 572.582 sacos de 50 Kg, mientras que la presupuestada fue de 534.379 sacos de 50 Kg.

La molienda de caña alcanzó las 272.858,56 TM que frente a las 262.912,19 TM



"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



presupuestadas, representa un 3,78% superior a lo presupuestado. La producción de melaza superó el presupuesto alcanzando los 10.453.573 kg frente a los 9.884.801 kg; lo que equivale al 105,75% de ejecución; es decir 568.772 kg más.

El rendimiento del kilogramo de azúcar por tonelada de caña fue de 104,92; superior en 3,29 al valor estimado 101,63; mientras que el rendimiento del kilogramo de melaza por tonelada de caña fue de 38,31; superior en 0,71 al presupuestado.

4.- COMERCIALIZACIÓN Y VENTAS

CUADRO Nº 1

DETALLE	2013	2014	VARIACIÓN	%
VENTAS EN UNIDADES				
Azúcar (sacos)	561.230,00	563.828,00	2.598,00	0,46%
Melaza (sacos)	10.973.266,00	10.086.394,00	(886.872,00)	-8,08%
INVENTARIOS				
Azúcar (sacos)	53.101,00	72.816,00	19.715,00	37,13%
Melaza (sacos)	139.605,00	464.614,00	325.009,00	232,81%
PRECIOS DE VENTA				
Azúcar (sacos)	34,11	34,10	(0,01)	-0,03%
Melaza (sacos)	0,16	0,1620	0,00	1,25%
VENTAS NETAS EN USD				
Azúcar (sacos)	19.141.383,00	19.227.594,22	86.211,22	0,45%
Melaza (sacos)	1.771.002,00	1.633.976,26	(137.025,74)	-7,74%
TOTAL	20.912.385,00	20.861.570,48	(50.814,52)	-0,24%

Fuente: Informes IANTEM; Elaboración: CFC

A diciembre de 2014 se comercializaron 563.828,00 sacos de azúcar, cifra superior en 0,46% a la registrada a diciembre de 2013; lo que representó un incremento de 2.598 sacos; con lo cual se superó en 4,67% el presupuesto del 2014.

La venta de melaza alcanzó los 10.086.394 kilos, lo cual representa una caída del 8,08%, en relación al 2013; sin embargo, frente al presupuesto esta cifra es superior en un 4,92%.

El precio de venta del saco de azúcar alcanzó los USD 34,10 a diciembre de 2014; inferior en 0,03% respecto al 2013; por lo contrario el precio de venta de la melaza aumentó en 1,25%, respecto al mismo período.



Las ventas netas en sacos de azúcar evidencian un incremento del 0,45%, respecto al 2013 y presentaron un porcentaje de incremento del 6,41% con relación al presupuesto; en contraste con lo presentado, las ventas de melaza tuvieron una disminución del 7,74% y presentaron un incremento 10,36% frente a lo presupuestado.

5.- BALANCE GENERAL

De acuerdo a la información proporcionada por el Ingenio Azucarero del Norte IANTEM, a continuación se presentan las cifras auditadas del balance general a diciembre de 2014 en miles de dólares:

CUADRO N° 2

BALANCE GENERAL	31/12/2013	31/12/2014	VARIACIÓN	%
Efectivo y equivalentes de efectivo	84,97	477,47	392,50	461,91%
Cuentas por cobrar	1.284,00	1.522,17	238,16	18,55%
Inventarios	2.810,78	3.596,52	785,74	27,95%
Gastos pagados por anticipado	971,72	802,51	(169,21)	-17,41%
Otros activos corrientes	21,31	36,58	15,27	71,63%
Activos Corrientes	5.172,78	6.435,24	1.262,46	24,41%
Propiedad planta y equipos	23.553,09	22.846,40	(706,69)	-3,00%
Inversión a las relacionadas/activos financieros	12.307,08	12.270,49	(36,59)	-0,30%
Activos biológicos	2.010,29	1.804,06	(206,23)	-10,26%
Activos Intangibles	62,38	63,77	1,40	2,24%
Otros Activos No corrientes	71,90	17,92	(53,98)	-75,08%
Activos no corrientes	38.004,73	37.002,64	(1.002,09)	-2,64%
Total Activos	43.177,51	43.437,88	260,37	0,60%
Porción Corriente de obligaciones	1.447,55	879,98	(567,57)	-39,21%
Préstamos con instituciones financieras	1,58	276,10	274,52	17363,44%
Anticipo Clientes	53,46	22,91	(30,55)	-57,15%
Cuentas por pagar	3.004,44	2.164,44	(839,99)	-27,96%
Otros pasivos corrientes	738,11	866,03	127,93	17,33%
Pasivos corrientes	5.245,13	4.209,46	(1.035,67)	-19,75%
Obligaciones por beneficios definidos	1.824,51	1.966,95	142,44	7,81%
Obligaciones LP bancarias	250,00	896,50	646,50	258,60%
Pasivos por impuestos diferidos	2.855,96	2.654,32	(201,65)	-7,06%
Otros pasivos No corrientes	25,00	25,00	-	0,00%
Pasivos no corrientes	4.955,47	5.542,77	587,29	11,85%
Total Pasivos	10.200,60	9.752,22	(448,38)	-4,40%
Capital Social	12.000,00	12.000,00	-	0,00%
Reserva Legal	30,11	30,11	-	0,00%
Resultados Acumulados	21.057,33	21.902,22	844,89	4,01%
Utilidad del año y resultado integral	(110,53)	(246,67)	(136,15)	123,18%
Patrimonio	32.976,92	33.685,66	708,74	2,15%
Total Pasivo y Patrimonio	43.177,51	43.437,88	260,37	0,60%

Fuente: Informes IANTEM; Elaboración: CFC

El total de activos, asciende a USD 43.437.882, un 0,60% mayor que el valor alcanzado al 2013, de los cuales el 85,2% corresponden a los activos no corrientes;



"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



dentro de estos el rubro más importante corresponde a propiedades, planta y equipo con un 52,6%; por su parte, los activos corrientes representan el 14,8%; siendo la cuenta de inventarios la de mayor participación con un 8,3%.

La variación positiva del activo responde a incrementos de varias cuentas tales como la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo que se incrementó en un 461% y la cuenta de inventario que se incrementó en un 28% a diciembre del 2014 frente a diciembre del 2013.

El pasivo total se ubica en USD 9.752.224, lo cual evidencia una disminución del 4,40% con respecto al año 2013; de éste el 56,84% corresponde a los pasivos de largo plazo y el 43,16% a pasivos corrientes.

La variación del pasivo total de la compañía a diciembre de 2014, responde principalmente a la disminución del pasivo corriente; debido a una disminución de las cuentas por pagar y anticipos de clientes, es necesario recalcar que el pasivo corriente aumentó por un préstamo de 9,74% de interés anual con vencimiento del noviembre del 2015 por USD 276,097 realizado con el Banco Pichincha.

Por su parte el patrimonio aumentó un 2,1%, pasando de USD 32.976.915 a USD 33.685.658, éste incremento se da principalmente por un aumento en la cuenta de resultados acumulados que a diciembre del 2014 registró USD 21.902.224, un valor 4% superior al registrado en el 2013.

El incremento del patrimonio, responde principalmente al aumento de la cuenta resultados acumulados de USD 21.057.334 a diciembre del 2013 a USD 21.902.224 a diciembre del 2014.

6.- ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El Estado de Resultados, es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado.



A continuación se presenta el Estado de Resultados de IANCEM a diciembre del 2014 en miles de dólares.

CUADRO N° 3

RESULTADOS	31/12/2013	31/12/2014	VARIACIÓN	%
Ingresos Totales	22.379,13	22.134,05	(245,08)	-1,10%
Costo de Ventas	20.006,49	18.767,42	(1.239,08)	-6,19%
Márgen Bruto	2.372,64	3.366,64	994,00	41,89%
Otras ganancias y pérdidas	242,81	265,16	22,35	9,20%
Gastos de Administración	(2.214,14)	(2.203,34)	10,80	-0,49%
Ingresos/ Costos Financieros	(226,31)	(195,88)	30,43	-13,44%
Otros Ingresos Gastos	(90,16)	(69,11)	21,05	-23,34%
Utilidad Antes impuesto Renta	84,83	1.163,46	1.078,62	1271,48%
Participación trabajadores+Bonificaciones	31,39	174,51	143,12	455,88%
Impuesto a la renta	301,61	144,02	(157,59)	-52,25%
Utilidad del año	(248,18)	844,92	1.093,10	-440,45%

Fuente: Informes IANCEM; Elaboración: CFC

El volumen de ventas realizadas a diciembre de 2014 fue menor en un 1,10% al presentado a diciembre de 2013; resultado que a su vez se refleja en el costo de ventas que igualmente se disminuyó en mayor proporción alcanzando un 6,19%.

El rubro de ventas de bienes está compuesto por USD 19,22 millones en ventas de azúcar Tipo A y USD 1,63 en ventas de melaza.

La utilidad neta del ejercicio, aumentó al pasar de pérdidas por USD 248.177 a USD 844.890, evidenciando un aumento del 240 %.

El resultado integral total del año que considera planes de beneficios definidos y efecto de impuesto diferidos, pasó de pérdidas por USD 358.702 a diciembre de 2013 a USD 708.743 a diciembre de 2014.

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

RATIOS FINANCIEROS		
INDICADORES / AÑOS	2013	2014
RAZONES DE LIQUIDEZ		
Liquidez	0,99	1,53
Prueba Ácida	0,45	0,67
RAZONES DE APALANCAMIENTO		
SOLVENCIA		
Deuda financiera/Activo total	0,04	0,05
Pasivo total/Activo total	0,24	0,23
Pasivo total / Patrimonio	0,31	0,29
Activo total/Capital Contable	3,60	3,62
RAZONES DE ACTIVIDAD		
Rotación de Inventario	7,12	5,22
Días de inventario	51,28	69,95
Rotación del Activo Fijo	0,95	0,97
Rotación del Activo Total	0,52	0,51
RAZONES DE RENTABILIDAD		
Margen Neto	(0,01)	0,04
Margen Bruto	0,11	0,15
ROA Rentabilidad/Activo Total	-0,60%	1,90%
ROE Rentabilidad / Capital Contable	-0,80%	2,50%

Fuente: Informes IANCEM; Elaboración: CFC

RAZONES DE LIQUIDEZ

Liquidez: Por cada dólar que la empresa mantiene dentro de sus pasivos a corto plazo puede financiarlo por USD 1,53 que tiene en el activo a corto plazo, lo cual refleja que existe una adecuada cobertura de las obligaciones corrientes por parte de la compañía.

Prueba Ácida: No existe una adecuada cobertura de las obligaciones a corto plazo dado que si la empresa tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes sin necesidad de liquidar y vender sus inventarios; en el año 2014 la empresa no alcanzaría a atender sus obligaciones y tendría que liquidar parte de sus inventarios para poder cumplir, lo óptimo se encuentra en un valor cercano a 1, cabe recalcar que este indicador mostró una mejoría frente a las cifras del año 2013.



"Azúcar Tababuela"
La dulce tradición imbabureña
que endulza el paladar ecuatoriano



RAZONES DE APALANCAMIENTO

Solvencia: La participación de los acreedores para el año 2014 es del 23% sobre el total de activos de la compañía, 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 social 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 2014 por cada dólar que vendió la empresa, obtuvo una utilidad del 3,80%, la cual gracias a las utilidades registradas en el 2014 es muy superior a las pérdidas registradas del año 2013.

Margen Bruto: El rendimiento generado sobre las ventas y la inversión por cada dólar de venta neta en el 2014 es del 15,20%.

Rentabilidad Activo Total: Al cierre del año 2014 el índice de rentabilidad sobre activos totales, que permite medir la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos, fue del 1,90%; es decir que por cada unidad monetaria invertida en activos fijos, se generaron USD 0,02 en ventas.

Rentabilidad sobre Capital Contable: Este indicador en el 2014 alcanzó el 2,5%, dado que por cada dólar de capital aportado o invertido por los propietarios, se generan USD 0,03 de utilidad neta.

En general estos índices han mejorado respecto del año 2013, esta mejora responde a las utilidades que en el año 2014 registra la compañía.

CONCLUSIONES

- ▶ Los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.



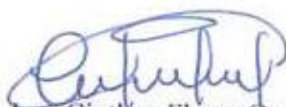
- ▶ Los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados. Con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno que permiten obtener información financiera confiable.
- ▶ Con fecha 18 de junio de 2014, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se conoció y aprobó todos los puntos del orden del día.
- ▶ El costo de la tonelada de caña durante el año 2014 se ubicó entre 38,84 y 41,04; los mismos que durante casi todos los meses del año 2014 a excepción de los meses de mayo, septiembre y octubre, no superaron el costo presupuestado para el año en análisis el cual en promedio fue de USD 36, 69 vs. el costo real promedio que fue de USD 33,14.
- ▶ El rendimiento del kilogramo de azúcar por tonelada de caña se ubicó entre 97,08 y 114,15; siendo éstos rendimientos superiores a los presentados en el año 2013.
- ▶ Las ventas netas del ejercicio económico 2014, ascendieron a USD 22.134.054, cifra inferior en un 1,10% a la registrada en el ejercicio económico 2013.
- ▶ El estado de resultados correspondiente al ejercicio económico 2014, arrojó una utilidad neta de USD 844.890, lo cual muestra una gran mejoría en la empresa ya que en el año 2013 se registraron pérdidas.
- ▶ El costo unitario promedio de producción de un saco de azúcar durante el año 2014 fue de USD 32,36 siendo la materia prima el rubro más significativo de este grupo; por su parte el precio promedio de venta fue de USD 34,10.
- ▶ Las ventas de unidades de azúcar y melaza, ascendieron a 563.828,00 sacos de azúcar y 10.086.394 kilos de melaza; superiores en 0,46% e inferior en 8,08%, respectivamente en relación al 2013.
- ▶ La empresa alcanzó a diciembre de 2014, USD 19.227.594,22 por la venta de sacos de azúcar siendo este valor superior en 0,45% con respecto al 2013 y USD 1.633.976,26 por la venta de kilos de melaza; el mismo que es inferior en 7,74% respecto al año anterior.
- ▶ Los indicadores financieros en general muestran una mejoría frente a los resultados presentados al año 2013.
- ▶ Los rubros de mayor incidencia dentro de los costos de producción son la materia prima que abarca más del 57,57% del costo total de producción, seguido gastos generales de fabricación, mano de obra directa y la mano de obra indirecta.



RECOMENDACIONES

- ▶ Desarrollar un plan estratégico que incluya alternativas para que el Ingenio pueda proveerse de suficiente materia prima para la elaboración de sus productos, a fin de no sufrir desabastecimiento que pueda afectar significativamente los resultados de la compañía.
- ▶ Mejorar la utilización de la capacidad instalada de la planta, maximizando los procesos de producción del azúcar, con el fin de disminuir las pérdidas por horas no molidas que para el año 2014 alcanzaron las 1.139 horas; sin embargo, esta cifra es inferior a la presentada en el año 2013; lo cual refleja un mejor desempeño.
- ▶ La empresa debería presentar un proyecto a largo plazo, que plantee nuevas alternativas de productos derivados de la caña, con el fin de maximizar sus resultados diversificando su producción.
- ▶ Realizar las gestiones que correspondan para llegar a un acuerdo con Yachay; en los mejores términos que sea posible para beneficio de la empresa.

Atentamente,



Ing. Cinthya Flores Cadena
COMISARIO SECTOR PÚBLICO