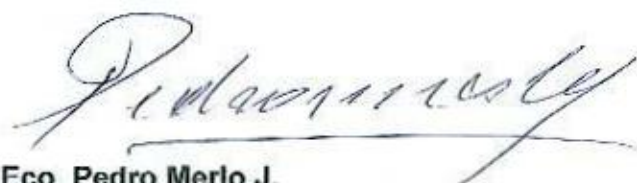


Ibarra, 03 de junio de 2015 6

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 2015 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 2.015 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 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 2.015, 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 2015

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 2015 y los correspondientes Estados de Resultados, Cambio de Patrimonio de los Accionistas; y Ejecución Presupuestaria, por el periodo terminado en esa fecha.

I.- PRODUCCIÓN

1- MOLIENDA DE CAÑA

La molienda de caña al 31 de diciembre del 2015 alcanzó a 300.859 TM, equivalente al 103.3% del plan operativo fijado en 291.139 TM.

A diciembre 2015 se registró un aumento de 28.000 TM, en la molienda de caña con respecto a diciembre de 2014.



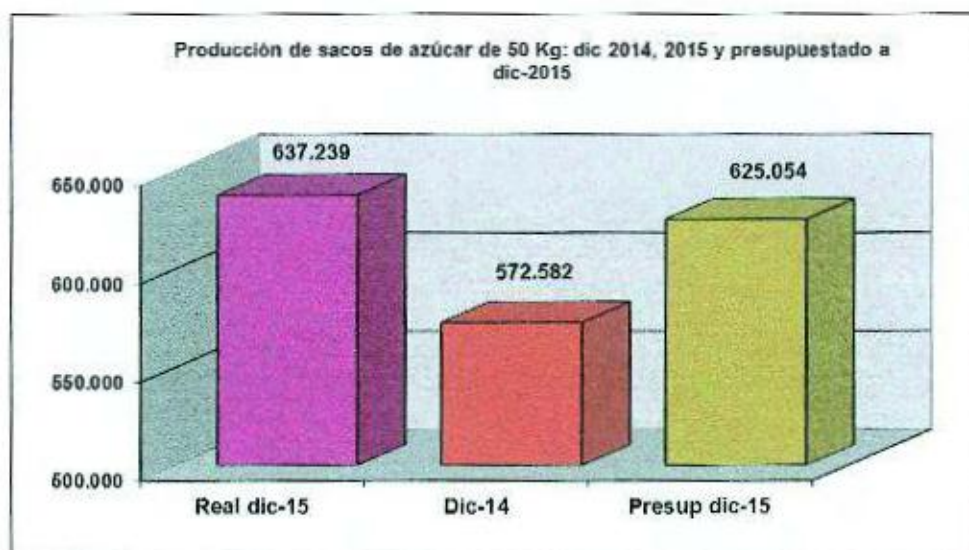
2.- RENDIMIENTO DE KG DE AZÚCAR

El rendimiento de Kg de caña de azúcar por tonelada de caña durante el 2015, fue 105.90 TM/Has, inferior en -1.45 TM al valor presupuestado que se estimó en 107.35 TM/Has

3.- PRODUCCION DE AZÚCAR

La producción de azúcar al 31 de diciembre del 2015 alcanzó a 637.239 sacos de 50 Kg. en relación a lo estimado en el plan operativo que fue 625.054 sacos, representa un aumento de 12.185 sacos, equivalente al 1.95%,

La producción de azúcar al 31 de diciembre de 2015, fue superior en 64.657 sacos, a diciembre del año pasado, equivalente a 11.29%.



4.- Caña zafrada y rendimiento en TM según proveedores

A diciembre del 2015 se zafraron 293.113 TM de caña para molienda; del total; 214.076 TM corresponden a particulares, equivalente a 73%; 26.244 TM a Yachay (9%) y el 18% restante a Tababuela y Coproducción

Proveedores de caña a IANCEM, según Has cosechadas, TM zafradas y rendimientos

Producción Tm de caña	Total	Hda Tababuela	Hdas Coproducción	Yachay	Particulares
Ton zafradas	293.113	34.338	18.455	26.244	214.076
Has cosechadas	2.222	243	136	262	1.581
Rendimiento Tn/has	132	142	136	100	135

A diciembre del 2015 el rendimiento promedio fue de 132 TM/Has, comparado con el observado en el 2014, que alcanzó a 129TM/Has significa un aumento del 2%.

Al analizar el rendimiento por TM de caña, según proveedores, se observa que las haciendas de Tababuela tienen el mas alto con 142TM/Has y el mas bajo Yachay con 100 TM/Has; es decir un 30% menos

5.- COMERCIALIZACION Y VENTAS

COMERCIALIZACION Y VENTAS				
DETALLE	dic-15	dic-14	Variación	%
VENTAS EN UNIDADES				
Azúcar (sacos)	611.313	563.828	47.485	8,42
Melaza (kilos)	11.779.016	10.086.394	1.692.622	16,78
INVENTARIOS				
Azúcar (sacos 50 kg)	84.697	72.816	11.881	16,32
Melaza (kilos)	587.074	464.614	122.457	26,36
PRECIO DE VENTA				
Azúcar (sacos)	33,39	34,10	-0,71	-2,08
Melaza (kilos)	0,16	0,16	0,00	0,00

Durante el 2015 se comercializaron 611.313 sacos de azúcar, cifra superior en 8.42% a la registrada en el 2014, lo que significó un aumento de 47.485 sacos de azúcar; en la venta de melaza presenta un aumento de 26.36%, equivalente a 122.457 kg.

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

BALANCE GENERAL

al 31 de diciembre del 2015

	Dic-14	Dic-15	Variación	
			USD	%
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	477.469	419.237	-58.232	-12,20
Activos financieros	1.451.064	2.283.773	832.709	57,39
Inventarios	3.596.522	3.910.725	314.203	8,74
Servicios y otros pagos anticipados	895.915	998.410	102.495	11,44
Activo por impuesto corriente	14.273	28.823	14.550	101,94
Otros activos corrientes, neto	63.774	75.002	11.228	17,61
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6.499.017	7.715.970	1.216.953	18,73
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades planta y equipos, neto	35.116.886	33.877.936	1.238.950	-3,53
Activos biológicos, neto	1.804.060	1.321.090	-482.970	-26,77
Otros activos no corrientes	17.919	11.112	-6.807	-37,99
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	36.938.865	35.210.138	1.728.727	-4,68
TOTAL ACTIVOS	43.437.882	42.926.108	-511.774	-1,18
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones con Instituciones financieras corrientes	1.135.098	617.195	-517.903	-45,63
Pasivos financieros	2.453.281	1.960.088	-493.193	-20,10
Pasivo por impuesto corriente	34.834	45.141	10.307	29,59
Otros pasivos corrientes	595.434	865.379	269.945	45,34
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.218.647	3.487.803	-730.844	-17,32
PASIVO NO CORRIENTE:				
Obligaciones con institucion finc. a largo plazo	896.499	279.305	-617.194	-68,84
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	1.957.763	1.928.892	-28.871	-1,47
Otros pasivos no corrientes	2.679.316	118.617	2.560.699	-95,57
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	5.533.578	2.326.814	3.206.764	-57,95
TOTAL PASIVOS	9.752.225	5.814.617	3.937.608	-40,38
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social	12.000.000	12.300.000	300.000	2,50
Reserva legal	30.105	22.634	-7.471	-24,82
Resultados acumulados	21.655.552	24.788.857	3.133.305	14,47
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	33.685.657	37.111.491	3.425.834	10,17
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO ACCIONISTAS	43.437.882	42.926.108	-511.774	-1,18

El Activo total de la empresa al 31 de diciembre del 2015 es 42'926 mil, cifra inferior en \$ 512 mil (-1.18%), a la registrada al 31 de diciembre del 2014, esta disminución se debe principalmente al rubro "Propiedad, planta y equipo".

6.1.- Activo corriente

El activo corriente al 31 de diciembre del 2015 registró \$ 7'716 mil, significa un aumento con relación al 2014 de \$ 1'217 mil, equivalente al 18.73%, los rubros que presentan una mayor variación son los siguientes;

• <u>Activos financieros.- registra :</u>	<u>\$ 2'284 mil</u>
<i>Clientes</i>	\$ 769 mil
<i>Cartera en proceso legal</i>	\$ 1'351 mil
<i>Intereses</i>	\$ 14 mil
<i>Otros</i>	\$ 150 mil
• <u>Inventarios.-</u>	<u>\$ 3'911 mil</u>
<i>Productos terminados</i>	\$ 2'624 mil
<i>Repuestos y materiales</i>	\$ 884 mil
<i>Otros activos</i>	\$ 403 mil
• <u>Servicios y otros pagos anticipados.-</u>	<u>\$ 998 mil</u>
<i>Anticipo a proveedores del Yachay</i>	\$ 517 mil
<i>Anticipo a proveedores</i>	\$ 358 mil
<i>Seguros</i>	\$ 123 mil

Estos rubros suman el 93% del activo corriente, el 7% restante corresponde a efectivo o equivalente y otros **\$ 523 mil**

6.2.- Activos no corrientes

El activo no corriente al 31 de diciembre del 2015 registró \$ 35'210 mil, presenta una disminución de \$ -1'729 mil (-4.68%) en relación al 2014; los rubros más importantes son:

- *Propiedad planta y equipo neto; con \$ 33'878, que representa el 96%, y el 4% restante corresponde a activos biológicos, relacionados a la valoración de plantaciones de cañas con menos de 1 mes a 18 meses, y otros activos no corrientes.*



6.3.- PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2015 registra un valor de \$ 5'814 mil, en relación al valor del 2014, que fue \$ 9'752 mil, significa una reducción de \$ -3'938 mil, equivalente a -40.38%

6.3.1.-Pasivo Corriente;

El Pasivo corriente al 31 de diciembre del 2015, registró \$ 3'488 mil, en relación al 2014, que alcanzó a \$ 4'219 mil, que disminuyó en \$ -731 mil, equivalente a -17.32%; los rubros más importantes son:

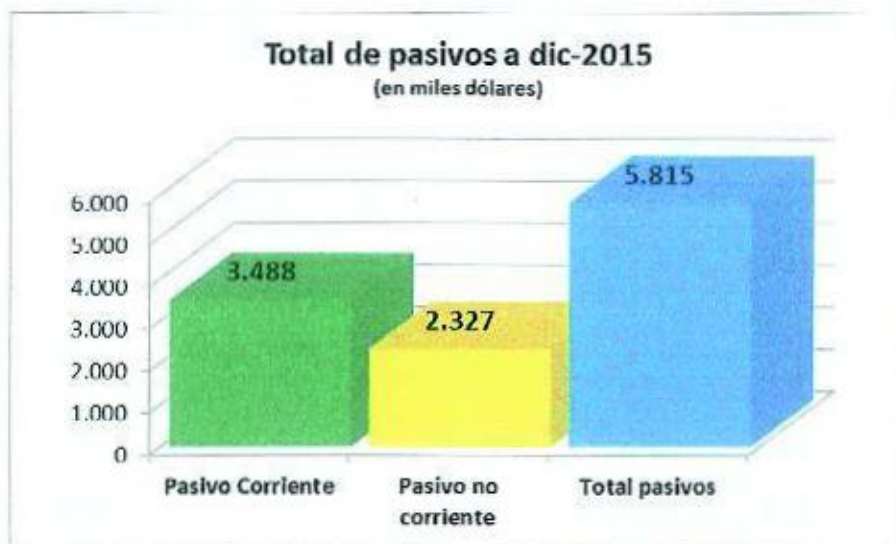
- Pasivos financieros con \$ 1'960 mil; los items más importantes son: Cuentas por pagar a cañicultores \$ 964 mil; Proveedores por pagar \$ 638 mil;
- Obligaciones con instituciones financieras, con \$ 617 mil, Estos dos rubros representan en conjunto el 74% y el 26% restante a Otros pasivos.

6.3.2.- Pasivo No Corriente;

Registró al 31 de diciembre del 2015 \$ 2'327 mil, en relación al 2014 que alcanzó a \$ 5'534 mil, significa una disminución de \$ 3'207 mil, equivalente al -57.95%.

Los principales componentes del pasivo no corriente al 31 de diciembre del 2015 son:

- Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo \$ 279 mil
- Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones: \$ 1'929 mil
- Otros pasivos no corrientes \$ 119 mil
- **TOTAL:** \$ 2'327 mil



6.4.- Patrimonio Neto de los accionistas

El patrimonio neto de los accionistas registra \$ 37'111 mil, al 31 de diciembre de 2015, con respecto al 31 de diciembre del 2014 que fue \$ 33'686 mil, significa un aumento de \$ 3'425 mil, equivalente a un 10.17%; los rubros más importantes son:

- \$ 12'300 mil Capital Social.
- \$ 22 mil Reservas.
- \$ Resultados acumulados \$ 24'789 mil

7.- ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos a diciembre 2015 registraron; \$ 22'271 mil, que con relación al 2014 que fueron \$ 20'862 mil, significó un aumento de \$ 1'409 mil equivalente a 6.75%.

ESTADO DE RESULTADOS

al 31 de diciembre del 2014 y 2015

	dic.-14	dic.-15	Variación	
			USD	%
INGRESOS				
Venta azúcar tipo A	19.227.594	20.416.378	1.188.784	6,18%
Venta melaza	1.633.976	1.854.168	220.192	13,48%
TOTAL	20.861.570	22.270.546	1.408.976	6,75%
(-) COSTOS DE VENTAS	18.398.524	17.634.511	-764.013	-4,15%
UTILIDAD BRUTA	2.463.046	4.636.035	2.172.989	88,22%
(-) GASTOS OPERACIONALES				
Gastos administrativos	1.350.983	1.277.472	-73.511	-5,44%
Gastos de personal	1.072.688	1.134.808	62.120	5,79%
TOTAL	2.423.671	2.412.280	-11.391	-0,47%
UTILIDAD OPERACIONAL	39.375	2.223.755	2.184.380	5547,63%
OTROS INGRESOS (GASTOS)				
(-) Otros gastos	-216.220	-737.341	-521.121	241,01%
(+) Otros ingresos	1.522.659	256.691	-1.265.968	-83,14%
(-) Gastos financieros	-195.361	-130.946	64.415	-32,97%
(+) Ingresos financieros	12.971	19.652	6.681	51,51%
TOTAL	1.124.049	-591.944	-1.715.993	-152,66%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA	1.163.424	1.631.811	468.387	40,26%
Menos: 15% participación de trabajadores en utilidades	-174.514	-289.675	-115.161	66,99%
Menos: 22% impuesto a la renta	-144.020	-231.121	-87.101	60,48%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	844.890	1.111.015	266.125	31,50%

El costo de venta; El costo de venta fue \$ 17'635 mil, equivalente al 79% de las ventas; los gastos de administración y de personal \$ 2'412 mil, quedando utilidad operacional de \$ 2'224 mil.

Costo Unitario de Producción.- el costo promedio unitario, para producir un saco de azúcar a diciembre del 2015 fue \$ 30.80, en relación a diciembre 2014 que fue, \$ 29.5, significa un incremento de \$ 1.25 por saco de azúcar de 50kg.

Costos unitarios promedio de producción del 2014 y 2015

		2.014	2.015	Diferencia
Materia prima	M.P.	18,40	19,59	1,19
M.O. Directa	M.O.D.	2,23	2,32	0,09
M.O. Indirecta	M.O.I.	2,03	2,30	0,27
Gastos generales de fabricación	G.I.F.	5,78	5,52	-0,26
Material de empaque	M.E.	0,63	0,60	-0,03
Insumos Químicos	I.Q.	0,48	0,47	-0,01
Variación de inventarios				0
Total		29,55	30,80	1,25

El aumento de los costos unitarios de producción de un saco de azúcar fue de \$ 1.25 entre el 31 de diciembre del 2014 y 2015; de este valor, la materia prima fue \$ 1.19; gastos generales de fabricación que incluye rubros relacionados con maquinaria y herramientas, depreciaciones, interzafra, seguros de la fábrica, bajó en \$ -0.26, los restantes rubros relacionados con; mano de obra directa, mano de obra indirecta, entre otros, subieron en valores inferiores a \$ 0.30,

- **La utilidad neta del ejercicio;** a diciembre de 2015 alcanzó a \$ 1.111 mil, con relación al ejercicio del 2014, que registra \$ 845 mil, significa un aumento de \$ 266 mil, equivalente a 32%; la utilidad por acción es 0.09, en relación al 2014, que fue 0.07, significa un incremento de 0.02.

8.- INDICADORES FINANCIEROS

ENDEUDAMIENTO: Pasivo Total / Activo total = 14%

El endeudamiento de la Empresa es el 14%, este índice a disminuido en relación al año 2014 que fue de 22%

El índice mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con deuda, la razón de endeudamiento indica que el 14% de la inversión (Activos Totales) ha sido financiado con recursos de terceros (endeudamiento)

RENTABILIDAD:

Margen de utilidad neta / Ventas

A diciembre del 2015 fue 5% y a diciembre de 2014, 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, este índice nos indica que en el 2015 por cada dólar que vendió la empresa tuvo una utilidad del 5%, y en el 2014 era de 4%.

9.- INDICES DE RENTABILIDAD ECONOMICA

ROE = Rentabilidad/capital contable

A diciembre del 2015 fue de 9%, y al 2014 fue 7%.

Este índice indica la utilidad disponible para los accionistas o utilidad neta financiera y significa que en el 2015 registra una **ganancia de 9%** sobre la inversión realizada por los accionistas al inicio del periodo, representada ésta por el capital social, en cambio, al 2014 presenta una ganancia del 7%

ROA = Rentabilidad / activo total

A diciembre de 2015, 3% 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 2015 de 3%, y que a diciembre del 2014 una utilidad del 2%

10.- RECOMENDACIONES

Continuar con las gestiones legales que se tramitan a nivel de los juzgados y fiscalía sobre el caso Obando, tanto por la sustracción de los 12.500 sacos de azúcar de la bodega subcontratada en Tulcán, así como de los cheques protestados.

La Presidencia debe evaluar permanentemente que se cumplan los reglamentos y normas respecto a políticas de venta a crédito, procedimiento de comercialización y especialmente manejo de bodegas propias y arrendadas

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.

Mejorar la producción de las 262 hectáreas que se registra como proveedor al YACHAY, que durante el 2015 tiene solo un rendimiento de 100 T/Has, en relación al promedio que fue de 132 T/Has.

Realizar gestiones para firmar el convenio entre el IANCEN y YACHAY de las 150 hectáreas que actualmente está cultivando la empresa

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Pedro Merlo J.', with a long horizontal stroke extending to the right.

Eco. Pedro Merlo J.

Comisario Sector Privado

INFORME DE COMISARIO SECTOR PÚBLICO

INGENIO AZUCARERO DEL NORTE IANDEM

Ing. Cinthya Flores Cadena

06/06/2016

A DICIEMBRE 2015

Quito, 06 de junio de 2016

Señores

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

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 "IANDEM", 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 2015.

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, así como por el diseño, implementación, y mantenimiento de controles internos relevantes que permitan presentar estados financieros razonables y libres de errores materiales debido a fraude o error, 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.

Para este propósito, he obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación de las transacciones realizadas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados del resultado por el año terminado en esa fecha; así como los libros sociales de la compañía y, entre ellos, las actas de Juntas de Accionistas y Directorio. Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, la situación financiera de IANDEM al 31 de diciembre de 2015 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

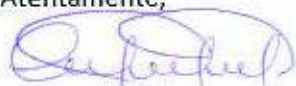
Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio; y, que los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados.

Así mismo, considero importante realizar observaciones en cuanto a los procesos de control interno; dado los hechos suscitados en el ejercicio económico 2015, sobre los cuales se tomaron las medidas correctivas correspondientes; sin embargo, se debe reforzar y establecer una política interna más rigurosa, que permita minimizar los riesgos asociados al propio giro del negocio, medidas que le corresponde tomar a la administración de la compañía.

Con base en los resultados de la revisión efectuada y los ajustes realizados por la administración de la compañía en cuanto a los procesos de control interno, se puede evidenciar que la información financiera es confiable.

Por lo expuesto, adjunto al presente se servirán encontrar el informe sobre el ejercicio económico 2015, en base a las cifras presentadas en los estados financieros auditados con sus principales indicadores.

Atentamente,



Ing. Cinthya Flores Cadena
COMISARIO SECTOR PÚBLICO

A diciembre de 2015 se comercializaron 611.313 sacos de azúcar, cifra superior en 7,77% a la registrada a diciembre de 2014; lo que representó un incremento de 47.485 sacos; sin embargo, esta cifra fue inferior a la presupuestada.

La venta de melaza alcanzó los 11.779.016 kilos, lo cual representa un incremento del 14,37%, frente al año 2014 y con relación al presupuesto esta cifra fue superior en un 36,78%.

El precio de venta del saco de azúcar alcanzó los USD 33,39 a diciembre de 2015; inferior en 2,13% respecto al 2014; por el contrario el precio de venta de la melaza no registró ninguna modificación, respecto al mismo período.

Las ventas netas en sacos de azúcar evidencian un incremento del 5,81%, respecto al 2014 y presentaron un porcentaje de incremento del 1,41% con relación al presupuesto; igual comportamiento presentaron las ventas de melaza que tuvieron un incremento del 12,06% y presentaron un incremento 9,25% frente a lo presupuestado.

CUADRO Nº 1

DETALLE	2.015	2.014	VARIACION	%
VENTAS EN UNIDADES				
Azúcar (sacos)	611.313	563.828	47.485	7,77%
Melaza (kilos)	11.779.016	10.086.394	1.692.622	14,37%
INVENTARIOS				
Azúcar (sacos 50 kl)	84.697	72.816	11.881	14,03%
Melaza (kilos)	587.071	464.614	122.457	20,86%
PRECIOS DE VENTA				
Azúcar (sacos)	33,39	34,10	1	-2,13%
Melaza (kilos)	0,16	0,16	0,00	0,00%
VENTAS NETAS EN USD				
Azúcar (sacos)	20.412.583	19.227.594	1.184.989	5,81%
Melaza (kilos)	1.857.963	1.633.976	223.987	12,06%
Total	22.270.546	20.861.570	1.408.976	6,33%

Fuente: Informes IANDEM; Elaboración: CFC

BALANCE GENERAL

De acuerdo a la información proporcionada por el Ingenio Azucarero del Norte IANDEM, a continuación se presentan las cifras auditadas del balance general a diciembre de 2015 en dólares:

CUADRO Nº 2

INGENIO AZUCARERO DEL NORTE IANDEM				
BALANCE GENERAL (USD)				
ACTIVO	2.015	2.014	VARIACION	%
	42.926.108	43.437.882	-511.774	-1,19%
Corriente	7.715.970	6.499.017	1.216.953	15,77%
Efectivo y equivalentes de efectivo	419.237	477.469	-58.232	-13,89%
Cuentas por Cobrar	2.283.773	1.451.064	832.709	36,46%
Inventario	3.910.725	3.596.522	314.203	8,03%
Gastos pagados por anticipado	998.410	895.915	102.495	10,27%
Otros	103.825	78.047	25.778	24,83%
No Corriente	35.210.138	36.938.865	-1.728.727	-4,91%
Propiedades, planta y equipo	21.607.444	22.846.395	-1.238.951	-5,73%
Propiedades de inversión	12.270.491	12.270.491	0	0,00%
Activos Biológicos	1.321.090	1.804.060	-482.970	-36,56%
Otros	11.113	17.919	-6.806	-61,24%
PASIVO	2.015	2.014	VARIACION	%
	5.814.617	9.752.224	-3.937.607	-67,72%
Corriente	3.452.334	4.209.461	-757.127	-21,93%
Cuentas por Pagar	1.960.088	2.453.281	-493.193	-25,16%
Obligaciones con instituciones financieras	617.195	1.135.098	-517.903	-83,91%
Pasivo por impuestos corrientes	45.141	34.834	10.307	22,83%
Otros	829.910	586.248	243.662	29,36%
No Corriente	2.362.283	5.542.763	-3.180.480	-134,64%
Obligaciones con instituciones financieras	279.305	896.499	-617.194	-220,97%
Provisiones por beneficios a empleados	1.928.892	1.957.763	-28.871	-1,50%
Otras Pasivos no corrientes	154.086	2.688.501	-2.534.415	-1644,81%
PATRIMONIO	2.015	2.014	VARIACION	%
	37.111.491	33.685.658	3.425.833	9,23%
Capital Social	12.300.000	12.000.000	300.000	2,44%
Reservas	22.634	30.106	-7.472	-33,01%
Resultados acumulados	24.788.857	21.655.552	3.133.305	12,64%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42.926.108	43.437.882	-511.774	-1,19%

Fuente: Informes IANDEM; Elaboración: CFC

El total de activos, asciende a USD 42,92 millones, menor en 1,19% respecto del valor alcanzado al 2014, de los cuales el 82,02% corresponden a los activos no corrientes; dentro de estos el rubro más importante corresponde a propiedades, planta y equipo con USD 21,6 millones; por su parte, los activos corrientes representan el 17,98%; siendo la cuenta de inventarios la de mayor participación con USD 8,03 millones.

La variación negativa del activo responde principalmente a la disminución de la cuenta Propiedades, planta y equipo en un 5,73% respecto de diciembre del 2014.

El pasivo total se ubica en USD 5,81 millones, lo cual evidencia una disminución del 67,72% con respecto al año 2014; de éste el 40,63% corresponde a los pasivos de largo plazo y el 59,37% a pasivos corrientes.

El capital pagado de la empresa, se incrementó al pasar de USD 12 millones a USD 12,3 millones a diciembre del 2015, en función del aumento de capital autorizado en la última

Junta General de Accionistas.

La variación negativa del pasivo total de la compañía a diciembre de 2015, responde principalmente a la disminución del pasivo corriente; debido al ajuste de la cuenta impuestos diferidos de propiedad, planta y equipo de años anteriores.

El incremento del patrimonio, responde principalmente al aumento de la cuenta resultados acumulados de USD 21,65 millones a diciembre del 2014 a USD 24,78 millones a diciembre del 2015.

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 IANTEM a diciembre del 2015 en dólares.

CUADRO Nº 3

RESULTADOS	31/12/2015	31/12/2014	VARIACION	%
Ingresos Totales	22,270,546	20,861,570	1,408,976	6.75%
Costo de Ventas	17,634,511	18,398,524	-764,013	-4.15%
Margen Bruto	4,636,035	2,463,046	2,172,989	88.22%
Gastos Operacionales	2,412,280	2,423,671	-11,391	-0.47%
Gastos administrativos	1,277,472	1,350,983	-73,511	-5.44%
Gastos de Personal	1,134,808	1,072,688	62,120	5.79%
Otras Ganancias y perdidas	-591,944	1,124,049	-1,715,993	-152.66%
Utilidad antes impuesto Renta	1,631,811	1,163,424	468,387	40.26%
Participacion trabajadores	289,675	174,514	115,161	65.99%
Impuesto a la Renta	231,121	144,020	87,101	60.48%
Utilidad del año	1,111,015	844,890	266,125	31.50%

Fuente: Informes IANTEM; Elaboración: CFC

El volumen de ventas realizadas a diciembre de 2015 fue superior en un 6,75% al presentado a diciembre de 2014; por el contrario el costo de ventas disminuyó en un 4,15%.

El rubro de ventas está compuesto por USD 20,41 millones en ventas de azúcar Tipo A y USD 1,85 millones en ventas de melaza.

La utilidad neta del ejercicio, aumentó al pasar de pérdidas por USD 844.890 a USD 1.111.015 evidenciando un aumento del 31,5 %.

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.

En general estos índices han mejorado para el año 2015, frente al año 2014, lo cual se evidencia principalmente en los índices de rentabilidad, tal como se muestra a continuación:

CUADRO Nº 4

INGENIO AZUCARERO DEL NORTE IANTEM		
RATIOS FINANCIEROS		
INDICADORES/AÑOS	2.015	2.014
RAZONES DE LIQUIDEZ		
Circulante	2,24	1,54
Prueba Ácida	1,10	0,69
RAZONES DE APALANCAMIENTO		
SOLVENCIA		
Deuda Total / Activo Total	0,14	0,22
Deuda Total / Capital Contable	0,47	0,81
Activo Total / Capital Contable	3,49	3,62
RAZONES DE ACTIVIDAD		
Rotación de Inventario	4,51	5,12
Rotación del Activo Fijo	1,03	0,91
Rotación del Activo Total	0,52	0,48
RAZONES DE RENTABILIDAD		
Margen Neto	4,99%	4,05%
Margen Bruto	20,82%	11,81%
ROA Rentabilidad / Activo Total	2,59%	1,95%
ROE Rentabilidad / Capital Contable	9,03%	7,04%

Fuente: Informes IANTEM; Elaboración: CFC

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; sin embargo, considero que la administración de la compañía debe ajustar los procesos de control interno.
- El costo de la tonelada de caña durante el año 2015 se ubicó entre 39,75 y 41,7; los mismos que superaron el costo presupuestado para el año en análisis el cual en promedio fue de USD 40.
- El rendimiento del kilogramo de azúcar por tonelada de caña se ubicó entre 100,01 y 107,07; siendo éstos rendimientos superiores a los presentados en el año 2014.
- Las ventas netas del ejercicio económico 2015, ascendieron a USD 22,27 millones, cifra superior en un 6,75% a la registrada en el ejercicio económico 2014.

- El estado de resultados correspondiente al ejercicio económico 2015, arrojó una utilidad neta de USD 1,11 millones, lo cual muestra una mejoría en la empresa.
- El costo unitario promedio de producción de un saco de azúcar durante el año 2015 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 azúcar y melaza, ascendieron a 611.313 sacos de azúcar y 11.779.016 kilos de melaza; superior en 7,77% y 14,37%, respectivamente en relación al 2014.
- La empresa alcanzó a diciembre de 2015, USD 20.412.583 por la venta de sacos de azúcar siendo este valor superior en 5,81% con respecto al 2014 y USD 1.857.963 por la venta de kilos de melaza; igualmente superior en 12,06% respecto al año anterior.
- Los indicadores financieros en general muestran una mejoría frente a los resultados presentados al año 2014.

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 2015 alcanzaron las 1.413,04 horas; dado que esta cifra es superior a la presentada en el año 2014; 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.

Atentamente,



Ing. Cinthya Flores Cadena

COMISARIO SECTOR PÚBLICO

Cc: Ing. Bernardo Ortega – **Gerente General BIESS, (E).**
 Ing. Galo García Cárdenas – **Gerente de Banca de Inversión BIESS.**
 Ing. Vanessa Sandoval – **Jefe de Mercado y Estructuración de Valores BIESS**