

Tababuela 12 de mayo del 2008

A los señores accionistas del

INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA IANDEM

En cumplimiento con las normas legales y estatutarias vigentes, se presenta para vuestro conocimiento el informe de Comisarios Principales de la Compañía, referido a la gestión efectuada por el IANDEM durante el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre 2007, así como los análisis de los aspectos societarios, producción, administrativos, contables y financieros con base en los reportes y estados financieros entregados por la Administración, bajo cuya responsabilidad son elaborados los registros contables y auxiliares respectivos de la Empresa.

1.- ASPECTOS SOCIETARIOS

El Capital pagado de la Empresa registra un incremento del 13,20 %, pasando de USD 5.300.000 en el 2006 a USD 6.000.000 en el 2007; resultado de la reinversión de las utilidades del año 2006 resuelto por la Junta General de Accionistas realizada en 2007.05.05.

La Empresa al 31 de diciembre del 2007, aumento el capital social en USD 700.000, mediante la capitalización de la reserva legal por USD 79.471, reserva de capital por USD 39.210 y de las utilidades del año 2006 por USD 581.319.

2.- PRODUCCION

2.1.- Molienda de caña

La molienda de caña durante el año 2007 fue de 235.198.93 TM equivalente al 106 % de ejecución del presupuesto operativo fijado en 221.800,37 TM, esta cifra comparada con 259.619.97 TM alcanzadas en el año 2006, representa un decremento de 24.421,04 TM, es decir el 9,41 %.

2.2. Producción de azúcar y rendimientos.

PRODUCCION DE AZUCAR AÑO 2007				
PERIODO	PRESUPUESTO	EJECUCION	VARIACION %	%
Sacos producidos	451.419	424.606	-5,94	94,06
Sacos vendidos	451.419	426.231	-5,58	94,42
COMPARATIVO (sacos de 50kg)				
Producción real / ventas	424.606	426.231		99,62

2.3 Cifras técnicas años 2006-2007

La producción de azúcar en el 2007 fue de 424.606 sacos de 50 kilogramos lo que significa el 94.06 % de lo estimado; cifra que comparada con la obtenida el año anterior que fue de 457.177 sacos, representa un decremento de 32.571 sacos de azúcar de 50 kilos (7,12%).

Se presentan las principales cifras alcanzadas en los principales procesos de producción en el 2007, comparándolas con similares del año 2006

CIFRAS TECNICAS : 2006- 2007				
CONCEPTO	2006	2007	Variación	%
Caña molida TM	259.619,97	235.198,93	-24.421,04	-9,41
Rendimiento azúcar Kg/tm	88.18	90,01	1,83	2,08
Producción de azúcar (sacos)	457.177,00	424.606,00	-32.571,00	-7,12
Producción de melaza (kg)	8.353.859,00	8.510.484,00	156.625,00	1,87
Precio promedio del azúcar USD	24.43	24.76	0,33	1,35
Horas programadas ingenio	7.500,00	6.725,00	-775,00	-10,33
Horas efectivas trabajadas	5.311,13	4.899,67	-411,46	-7,75
Horas perdidas ingenio	2.188,87	1824,54	-364,33	-16,64

En el año 2007 se registro una disminución de 24.421,04 TM en el volumen de caña molida, lo cual representa un decremento del 9.41 % frente al total alcanzado en el año anterior. El rendimiento promedio en kilogramos de azúcar por tonelada métrica de caña fue superior en 1.83 kg/tm comparada con el año 2006. La producción de

azúcar en el año 2007 fue inferior en 32.571 sacos a la producción del 2006 equivalente a un decremento del 7,12%. La producción de melaza en el año 2006 fue de 8.353.859 kg, comparados con el año 2007 que fue de 8.510.484 kg, representa una variación de 156.625 kg, (1,87%), El precio promedio de azúcar con relación al año 2006 fue del (1.35%), Las horas efectivas trabajadas en el año 2007 disminuyeron frente al año anterior en 411 horas (-7,75%); se refleja un decremento de las horas perdidas en 364 horas menos que en el año 2006, en el (-16,64%), significando un eficiente uso de tiempo; en la parte operativa de la planta industrial.

3.- COMERCIALIZACION Y VENTAS

En el año 2.007 se comercializaron 426.231 sacos de azúcar que generaron ingresos por USD 10.552.328 cifra que representa el 98,16% del presupuesto operativo referencial de USD 10.750.096 con un decremento presupuestado nominal de USD 197.768. El precio de venta del saco de azúcar en el periodo 2007 alcanzó un promedio de USD 24,76, precio superior al valor presupuestado que fue de USD 23.81 (0,95%). La comercialización del azúcar se efectuó en las provincias de Pichincha (Quito, Cayambe), Imbabura (Todos sus cantones) y Carchi (Tulcán y San Gabriel).

Las ventas de melaza en el periodo 2007 fueron de 7.868.015 kilos, generando ingresos por USD 860.286,15 inferior en USD 85.550 a lo previsto en el presupuesto operativo (-9,04%)

Las ventas de caña ascendieron a 43.434,14 TM, que generaron ingresos por USD 888.944,71 con una ejecución del 106% frente al valor presupuestado que fue de USD 834.963.

- ASPECTOS FINANCIEROS

4.1. – Estado de Situación General

El Balance de Situación de la Empresa al cierre del ejercicio económico del 2007, comparado con las cifras registradas al cierre del periodo 2006 se presenta así:

El Activo Total de la empresa al 31 de diciembre 2007, registra un saldo global de USD 16.390.118 cifra superior en USD 5.372.438 (48.76 %) comparada con la registrada al 31 de diciembre 2006.

El Activo Disponible presenta una disminución considerable de USD 333.199 frente al saldo del ejercicio 2006, (-66,84%) debido al pago préstamos bancarios, y las inversiones en la ampliación de la factoría.

El Activo Exigible con USD 1.746.671, refleja un crecimiento en el año de USD 1.002.035 (134.57%). Las cuentas más importantes corresponden a: Anticipos (cañicultores, transportistas, trabajadores y honorarios) por USD 1.080.968; Documentos por Cobrar USD 321.715; por préstamos a cañicultores y transportistas; Cuentas por Cobrar USD 67.472; Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado USD 153.344 y Otras USD 123,172.

Activos	Dic-06	Dic-07	VARIACION	%
Disponible	498,509	165,310	-333,199	-66.84
Exigible	744,636	1,746,671	1,002,035	134.57
Inventarios	958,805	1,754,470	795,665	82.99
Prepagado	335,099	32,321	-302,778	-90.35
Activo Corriente	2,537,049	3,698,772	1,161,723	45.79
Activo Fijo	7,896,225	11,263,327	3,367,102	42.64
Otros Activos	584,406	1,428,019	843,613	144.35
Activo No Corriente	8,480,631	12,691,346	4,210,715	49.65
Total de Activos	11,017,680	16,390,118	5,372,438	48.76
Pasivos				
Cuentas por Pagar	553,103	1,277,986	724,883	131.06
Doc. Por Pagar Bancarios	1,112,166	1,490,617	378,451	34.03
Impuestos y Obligaciones	94,997	90,159	-4,838	-5.09
Otros Pasivos	168,216	167,706	-510	-0.30
Pasivo Corriente	1,928,482	3,026,468	1,097,986	56.94
Doc. Por Pagar Bancarios L.P	2,585,578	6,342,252	3,756,674	145.29
Provisiones Jubilación Patronal	487,601	616,093	128,492	26.35
Total Pasivo	5,001,661	9,984,813	4,983,152	99.63
Patrimonio	6,016,019	6,405,305	389,286	6.47
Capital Social	5,300,000	6,000,000	700,000	13.21
Reservas	134,700	40,860	-93,840	-69.67
Utilidades Ej. Anteriores			0	
Utilidades Ejercicio	581,319	364,445	-216,874	-37.31
Pasivo y Patrimonio	11,017,680	16,390,118	5,372,438	48.76

- El Activo Fijo con USD 11.263.327 presenta un crecimiento en el año de USD 3.367.102 equivalente al 42.64%, resultado del registro contable por adquisición de equipos y maquinaria, y las instalaciones realizadas como parte del proyecto de ampliación y modernización de la factoría.
- El Activo Realizable; Inventarios por USD 1.754.470; Repuestos y Materiales registran USD 925.185; Importaciones en tránsito USD 750.175; Insumos de Producción USD 30.088; Suministros USD 2.535; Inventario de producto en proceso USD 46.416; e inventario de producto terminado USD 70,98.
- En el rubro de Activos Prepagados se registra un rubro de USD 32.321 por los gastos pagados por anticipado de la Empresa.
- Los Pasivos totales de la empresa al 31 de diciembre 2007, registran USD 9.984.813 con un aumento de USD 4.983.152 esto es el (99.63 %) con relación al año 2006.
- Dentro del pasivo corriente a corto plazo, las cuentas más significativas corresponden a: Obligaciones Patronales USD 167.706 (5,54%); Cuentas por Pagar USD 1.277.986 (42,22%); Impuesto a la Renta USD 90.159 (2,97%); Porción Corriente del Pasivo a largo plazo restamos USD 1.490.617 (49,25%).
- Los préstamos bancarios de largo plazo tanto Locales como Extranjeros por un valor de USD 6.342.252; entre los prestamos bancarios locales alcanzan a USD 3.451.040, y los prestamos bancarios a largo plazo extranjeros a USD 2.566.107; corresponde a obligaciones contraídas con el Banco de Brasil, para la adquisición de la maquinaria con la empresa Interunion (Descargador lateral tipo hilo, Componentes e ingeniería para la mesa alimentadora, Desfibrador de caña, Motores eléctricos, Molinos Dendini, Tamiz filtro rotativo, Cuchillas oscilantes entre otros). Por un valor total de USD 3.535.146 para la ampliación de la empresa, con el financiamiento del Banco Internacional con origen Brasil y del Banco del Pacifico.
- Constituye Pasivo Circulante el 32.16%, el Pasivo de Largo plazo 61.69 % y las Provisiones de Largo Plazo representan el 6.15 %.

- Las provisiones para jubilación patronal de largo plazo por USD 616.093, registra una variación de USD 98.818 frente al saldo al 31 de diciembre 2006 que fue de USD 517.275, que representa del (19,10%) sin embargo existe una variación respecto al monto del aporte obligado establecido en USD 615,055 con una diferencia en provisión de USD 1.038 con lo que se cumple la provisión del estudio actuarial.
- El Patrimonio de la Empresa registra una variación anual de USD 389.286 (6,47 %), pasando de USD 6.016.019 a USD 6.405.305, el Capital Social representa el (93,67%) con USD 6.000.000; Reservas (0,63%) con USD 40.860; Utilidad del ejercicio 2007 (5,69%) con USD 364.445.

4.2.- Estado de Pérdidas y Ganancias

Se presentan los resultados alcanzados en la empresa durante los años 2006 y 2007.

- El análisis comparativo sobre los ingresos globales por ventas de azúcar, melaza y caña, demuestra que en el año 2007 alcanzo USD 12.302.981 que representan un decremento en los ingresos por USD 400.325 (-3.15%) con relación al año 2006. El decremento existente se produjo por las siguientes razones a) interrupción temporal en el proceso productivo por la instalación de la nueva maquinaria; b) disminución de la materia prima por factores externos.
- El costo de ventas del 2007 cuyo monto fue de USD 10.004.779 representa un decremento en el costo de ventas USD 361.188 (-3,48%), comparado con el año 2006 que fue de USD 10.365.967 representa el 81.32 % sobre el total de ventas.
- La utilidad bruta del 2007 fue USD 2.298.202 siendo el 18.68 %; en relación a los ingresos por ventas, con un decremento de USD 39.137 (- 1.67%) con respecto al año 2006. que fue de USD 2.337.339. Este decremento se debe principalmente a la disminución en las ventas netas con relación al año 2006.

CONCEPTO	EJERCICIO 2.006	% /VTAS	EJERCICIO 2.007	% /VTAS	variación anual
Ingresos por ventas	12,703,306	100.00	12,302,981	100.00	-400,325
Costo de Ventas	10,365,967	81.60	10,004,779	81.32	-361,188
Utilidad bruta en ventas	2,337,339	18.40	2,298,202	18.68	-39,137
Gastos Operacionales	1,513,310		1,582,908		69,598
Ingresos y gastos financieros	20,475		36,598		16,123
Utilidad operacional	824,030	6.49	715,294	5.81	-108,736
Ingresos no operacionales	333,906		259,243		-74,663
Egresos no operacionales	175,400		349,578		174,178
Utilidad Neta antes de partic.trabaj.	962,061	7.57	588,360	4.78	-373,701
15% participación. trabajadores	154,876		89,600		-65,276
Impuesto a la Renta	161,275		90,159		-71,116
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	645,910	5.08	408,601	3.32	-237,309

Los Gastos Operacionales en el año 2007 se incrementan en USD 69.598 (4,59%); en el año 2006 que fue USD 1.513.310 pasando a USD 1.582.908 en el 2007, este incremento se produce principalmente por los gastos incurridos en la instalación de la nueva maquinaria, mantenimiento de las mismas y por el incremento en los gastos operacionales de la empresa.

En el periodo de enero a diciembre 2007 se registro la Utilidad Operacional de USD 715.294, significa el 5.81 % frente a los ingresos totales del periodo, comparando con el 2006 que registra una Utilidad Operacional de USD 824.030 (6,49 %) respecto a los ingresos totales, existiendo un decremento en USD 108.736 (-13,18%). Este decremento en la Utilidad Operacional antes indicada se debe al incremento de los Gastos Administrativos y Gastos Operacionales.

La Utilidad Neta del 2007 antes de la participación del 15 % de trabajadores, impuestos y provisión de reservas legales es de USD 588.360 (4,78 %) con relación a los ingresos por ventas netas, cifra inferior al año 2006 en la que se registraron utilidades por USD 962.061 (7.57%) sobre los ingresos totales, disminuyendo USD 373.701 (38,84%) con relación al año 2006, por las siguientes razones: a) decremento en las ventas netas del año 2007, y b) por el incremento en los gastos de Administración y Ventas en el mismo periodo.

De la utilidad neta acumulada al 31 de diciembre 2007 por USD 408.601; USD 395.949 (96.90 %) corresponden a la gestión de la Hacienda y USD (-28.208) correspondientes al Ingenio; quedando como Reserva Legal USD 40.860.

5.- Resumen Evaluación del Ejercicio 2007.

La molienda de caña en el año 2007 fue de 235.189.93 TM equivalente al 106 % de ejecución respecto al presupuesto operativo, cifra inferior en 24.421.04 TM (9,41 %) con relación al año anterior.

La producción de azúcar fue de 424.606 sacos de 50 kilogramos que equivale a 94.06 % con relación al volumen presupuestado. Se produjeron 32.571 sacos menos que en el período 2006 (7,12%).

El rendimiento anual promedio ponderado de la caña en kilogramos / toneladas métricas fue de 90,01 kg/ tm; siendo el valor presupuestado 91.61 kg/tm, representando un cumplimiento del 98 %.

Las ventas de azúcar del 2007 fueron de 426.231 sacos, lo cual representa el 94 % del presupuesto; ventas que generaron ingresos por USD 10.552.327 ingresos inferiores en USD 197.769 con relación al presupuesto estimado por la administración. El precio promedio en la venta de azúcar fue de 24.76 por cada saco de azúcar, nivel superior al presupuestado que se estimó en USD 23.81 por cada saco.

Las ventas de melaza del año 2007 ascendieron a 7.868.015 kilogramos, generando ingresos por USD 860.286, cifra inferior en USD 85.550 a la prevista en el presupuesto operativo. La disminución cuantitativa de melaza; es un indicador de mejor rendimiento operativo de la empresa.

En el año 2007, se registraron ventas de caña de 43.434,14 TM, produciendo ingresos por USD 888.944,71 cifra que superó la expectativa prevista en USD 53.981,71 esto representa una ejecución del 106 %.

El costo de ventas del ejercicio 2007 fue del 81,32 % sobre el total de las ventas, nivel que comparado con el obtenido en el año anterior que fue del 81,60%, representa un decremento de 0.28 puntos en el costo de fabricación del azúcar y melaza.

El periodo 2007, presentó una Utilidad Neta consolidada antes de la participación de trabajadores, impuestos y reserva legal por USD 588.360 (4,78 % con relación al volumen de ventas), cifra inferior en USD 373.701 a la obtenida el año 2006, o sea un decremento relativo del 38,84%

6.- INDICADORES FINANCIEROS

El análisis de los indicadores financieros al cierre del año 2007, refleja que la Compañía tiene una posición financiera estable.

De las cifras presentadas por la administración en los estados financieros, se analizan los siguientes índices financieros al cierre del año 2007

SOLVENCIA: Activo Corriente. / Pasivo Corriente = 1.22

Este indicador financiero refleja que por cada dólar adeudado por la empresa en el corto plazo, dispone de 1.22 para cumplir con sus compromisos, manteniendo esta posición que al final del año 2006 fue de 1.32.

ENDEUDAMIENTO: Pasivo Total / Activo total = 60,92%

El endeudamiento de la Empresa pasó del 24,57% en el 2005; al 45,39% en el 2006; y en el año 2007 al 60,92% por efecto de las obligaciones contraídas con entidades bancarias, para la ampliación de la empresa.

RENTABILIDAD: Utilidad Neta/ Patrimonio = 6,38%

El índice de rentabilidad patrimonial registra en el año 2007 el 6,38% comparado con el año 2006 que fue del 9,66% y con el año 2005 que fue del 5.48%. La disminución en el porcentaje de utilidad (6,38%), se presenta por el endeudamiento, originando

costos financieros por las inversiones realizadas para aumentar la capacidad instalada del ingenio.

7.- RECOMENDACIONES

La Administración y el Directorio de la empresa deben buscar la manera mas adecuada para refinanciar a Largo Plazo las deudas contraídas por la Compañía a Corto Plazo con las Instituciones Financieras; así como considerar la alternativa de un aumento de capital. A fin de que la Empresa pueda tener mayor liquidez para los pagos de sus obligaciones pendientes y futuras.

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

La Administración debe realizar y mantener un adecuado seguimiento en el control de los costos y gastos con el fin de mejorar la rentabilidad para los accionistas.

Es necesario realizar una adecuada reclasificación de las cuentas contables de la empresa para evitar una mala interpretación de terceras personas y facilitar la toma de decisiones y de en determinadas cuentas; este reordenamiento de ninguna manera altera los resultados de los Estados Financieros de la Compañía.

Para lograr un adecuado abastecimiento de la materia prima (caña), es necesario que la Administración siga otorgando créditos a los cañicultores tanto en fertilizantes como en semillas o a su vez se gestione créditos para el sector con instituciones financieras en condiciones favorables, actuando como agente de retención la empresa.

La Administración y el Directorio debe realizar las acciones pertinentes para llegar a acuerdos y de una vez concluir con los reclamos y peticiones del Comité de Empresa; y solucionando los desacuerdos existentes entre las partes para la suscripción del Contrato Colectivo.

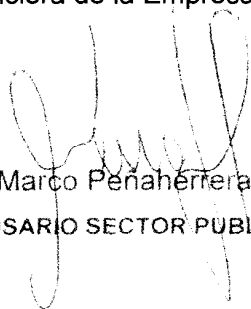
Es responsabilidad y competencia de la Administración cumplir con metas y objetivos, establecidos en el plan de trabajo, cuidando así eficientemente los activos y el patrimonio de sus accionistas.

Nota Aclaratoria a las Recomendaciones:

Los accionistas deben canalizar los reclamos o requerimientos de información relacionados con la Empresa, a través de la Administración y de los Órganos de Control determinados en el Estatuto y Ley de Compañías, para no generar desinformación y así evitar cualquier discrepancia del Accionista con la Administración para salvaguardar los intereses de la Compañía, evitando que de manera indebida se afecte a la buena imagen de la Empresa.

8.- OPINION

En nuestra opinión, los Estados Financieros del Ingenio Azucarero del Norte, Compañía de Economía Mixta IANCEM al 31 de diciembre de 2007; han sido elaborados en base a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, presentan razonablemente la Situación Financiera de la Empresa.



Ing. Marco Peñaherrera
COMISARIO SECTOR PUBLICO



Ing. Andrés Enríquez
COMISARIO SECTOR PRIVADO