

Ibarra, 26 de Marzo del 2009

**ASUNTO. INFORME DE COMISARIO (PERIODO 2.008)**

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

1.- Hemos revisado el Balance General del Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta "IANCEM", al 31 de Diciembre del 2.008 y los correspondientes Estado de: Resultados, Cambio de Patrimonio de los accionistas, Flujo de Efectivo por el período terminado en esa fecha. Estos informes financieros son de responsabilidad de la Administración de la compañía, nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe en base a nuestra revisión.

2.-Nuestra revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los Estados Financieros, mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el Art. 321 de la Ley de Compañías. Como parte de esta revisión efectuamos pruebas de cumplimiento por parte de los Directivos del Ingenio Azucarero del Norte compañía de Economía Mixta y/o Administradores en relación a:

- El cumplimiento por parte de los Administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentos, así como las resoluciones de la Junta General y el Directorio.
- La correspondencia, los libros de actas de Junta General y de Directorio, comprobantes y libros de Contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en la República del Ecuador.
- La custodia y conservación de los bienes de la compañía es aceptable.
- Que los Estados Financieros son Confiables, han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en la República del Ecuador y se derivan de los registros Contables de la compañía.

3.- Los resultados de la revisión minuciosa y pruebas aplicadas no revelaron situaciones que en nuestra opinión, se considere incumplimiento por parte del Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta, los Estados Financieros han sido elaborados en base a los Principios Generalmente Aceptados, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad , por lo que presentan razonablemente la situación Financiera de la empresa.

4.- No hubo limitaciones en la colaboración prestada por los Administradores de la compañía, en relación con la revisión y otras pruebas aplicadas.

5.- En base a nuestra revisión y otras pruebas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la compañía, cumplimiento de presentación de garantes por parte de los administradores, omisión de los administradores y denuncias sobre la Gestión de los mismos que nos hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.

6.- Adjuntamos a éste informe un análisis comparativo de los principales Indicadores Financieros de la compañía, correspondiente al ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre del 2.008., por la atención que se dignen dar a la presente, esperando que sea de ayuda para la toma de decisiones a futuro, nos suscribimos.

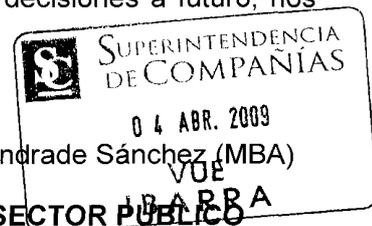
Atentamente

Econ. Pedro Merlo Jaramillo

**COMISARIO SECTOR PRIVADO .**

Dr. Roberto Andrade Sánchez (MBA)

**COMISARIO SECTOR PÚBLICO**



# INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA "IANCEM"

## ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE GESTION PERIODO 2008

En cumplimiento de las obligaciones que nos corresponden como comisarios, procedimos a la revisión de los Estados Financieros, anexos, registros y comprobantes de de la Compañía por el ejercicio económico comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre del 2008. Esta revisión se lo efectuó con el propósito de que si sus ejecutivos han cumplido con sus funciones especialmente relacionados con los procedimientos administrativos y cuidados de los intereses económicos y financieros de los socios y de la empresa.

### 1.- ASPECTOS SOCIETARIOS

El capital pagado de la empresa registra un incremento del 3%, pasando de 6 millones de dólares en el 2007 a 6.2 millones en el 2008; resultado de la inversión de una parte de las utilidades del año 2007 resuelto por la junta General de Accionistas realizada en 06/11/2008.

### 2.- PRODUCCION

#### 2.1- Molienda de Caña

La molienda de caña durante el año 2008 alcanzó a 255.636,16 TM, equivalente al 90.40% del Plan Operativo fijado en 282.775 TM., es decir 27.139 TM menos que lo presupuestado, (9.60% ) , la disminución se debe fundamentalmente a que los nuevos molinos que debieron entrar en funcionando en el 2008, se iniciaron las pruebas en el 2009, debido a dos razones : a) retraso en la construcción de las obras civiles ; y, y b) a la falta de liquidez de la empresa para la contratación del montaje, instalación, y trabajos mecánicos.

La molienda del 2008 se incremento en 20.437 TM de caña comparada con la del 2007 que fue de 235.198 TM, es decir el 8,69%

#### 2.2- Producción de azúcar

La producción de azúcar en el 2008 fue 447.635 sacos de 50 Kg. y lo estimado en el plan operativo alcanzo a 507.194 sacos, representa una disminución de **59.559 sacos** con respecto al presupuesto, equivalente al **11.74%.**, la disminución de la producción se debe a dos razones:

- Se molieron 27.138 TM menos de las que constaban en el plan operativo
- El rendimiento real de la molienda fue de **87.55 Kg.** de azúcar por TM de caña, inferior en **2.13 kilos** de azúcar al valor presupuestado que se estimó en 89.68 Kg./TM.

### Comparación de algunos indicadores de la molienda entre el 2008 y el 2007

CONCEPTO	2007	2008	Variación	%
Caña molida TM	235.198,93	255.636,16	20.437,23	8,69
Rendimiento azúcar Kg/tm	90,01	87,55	-2,46	-2,73
Producción de azúcar (sacos)	424.606,00	447.635,00	23.029,00	5,42
Producción de melaza (kg)	8.510.484,00	9.104.121,00	593.637,00	6,98
Precio promedio del azúcar USD	24,76	25,02	0,26	1,05
Horas programadas ingenio	6.725,00	7.548,00	823,00	12,24
Horas efectivas trabajadas	4.899,67	5.409,24	509,57	10,4
Horas perdidas ingenio	1.824,54	2.138,76	314,22	17,22

En el año 2008 se registró un aumento en la molienda de 20.mil TM con respecto al año anterior, equivalente a un incremento de 8.69%. El rendimiento promedio en Kg./TM fue inferior en 2.73 Kg./TM comparado con el 2007. La producción de azúcar en el año 2008 fue superior en 23.029 sacos a la producción del 2007, equivalente a un aumento del 5.42%. La producción de melaza en el 2008 fue de 9.104 mil comparada con el 2007 que fue de 8.510 mil, representa un incremento de 594 mil kilos (6.98%), las horas efectivas trabajadas en el 2008 aumentaron en 510 (10.4%); la horas perdidas en cambio se incrementaron en 314 frente al año anterior, equivalente a un 17,22%.

### 3.- COMERCIALIZACION Y VENTAS

En el año 2008 se comercializaron 447.665 sacos que generaron ingresos por 11`202.250 dólares, cifra que representa el 87.81 % del presupuesto operativo referencial, que alcanzó a 12.757.751, es decir una reducción con el presupuesto nominal **de 1.555.501 dólares.**

El precio de venta del saco de azúcar en el año 2008 alcanzó un promedio de 25.02 por saco dólares que no refleja mayor diferencia al valor presupuestado que fue de \$ 25.15 por saco por gestiones internas de la Empresa y en coordinación con FENAZUCAR.

La comercialización de azúcar se efectuó en las provincias de Imbabura (todos sus cantones), Pichincha (Quito y Cayambe) y Carchi (Tulcán y San Gabriel), Esmeraldas (San Lorenzo) y el Oriente(Lago Agrio).

Las ventas de melaza en el 2008 fueron 9`482.691 Kg., generando ingresos por \$ 1`083.856, superior en \$ 183.920 a lo previsto en el presupuesto operativo.

Las ventas de caña ascendieron a \$ 1`306.227.10, de los cuales \$ 663.277.11 corresponden a coproducción (Haciendas arrendadas por el Ingenio), equivalente a un 50.8% y las \$ 642.949.99 a la hacienda Tababuela (49.2%)

#### **4.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO IANCEM – HACIENDA**

El balance de situación de la empresa al cierre del ejercicio 2008, comparadas con las cifras registradas al periodo 2007 se presenta así:

##### **Activo Total**

El Activo Total de la empresa al 31 de diciembre del 2008 registra un valor global de **\$17`476.732**, cifra superior en \$ 1`086.614, (6.22%) a la registrada el 31 de diciembre del 2007.

##### **Activos Corrientes**

El Activo Corriente en el 2008 alcanzó a **\$ 2`129.460**, refleja una disminución en el año de \$ 1`569.312 equivalente al 42%, con respecto al año 2007, los rubros que han tenido mayor variación son los siguientes:

- *Efectivo en caja y bancos*, disminuyó de \$ 165.310 en el año 2007 a \$ 36.544 en el 2008, es decir una reducción de \$128.766, equivalente a un 78% esta situación que se debe fundamentalmente a la iliquidez estructural de la empresa debido a la inversión para la ampliación del sistema de molienda durante todo el año, y también a que los ingresos reales fueron inferiores a los estimados, por efecto del no arranque de la ampliación de molienda.
- *Cuentas por cobrar*; éste rubro disminuyó de \$ 1`746.671 a 1`322.355 en el 2008, es decir que tuvo una reducción de \$ 424.316, con respecto al 2007. En este rubro al 2008 se incluyen anticipos a zafreros, proveedores, transportistas, que alcanza a \$ 881.384; préstamos a cañicultores \$ 214.186; Impuesto al Valor Agregado \$ 133.249; estos tres ítems concentran el 93% y el 7% restante corresponde a otros valores menores.

- *Inventario*; disminuyó de \$ 1'754.470 que fue registrado en el año 2007 a \$ 742.175, en el 2008, es decir que tuvo una disminución de \$ 1'012.295, equivalente al 58%, especialmente en los rubros, *inventarios en tránsito* y *repuestos y accesorios*.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Repuestos y accesorios	582.899	898.877
Inventarios en tránsito	41.051	750.175
Inventarios en proceso	55.212	46.416
Insumos de producción	38.146	30.088
Combustibles y lubricantes	20.690	19.300
Otros inventarios	4.177	9.614
	<u>742.175</u>	<u>1'754.470</u>

En el rubro Repuestos y accesorios durante Diciembre 2008 se dio de baja inventarios obsoletos por USD 70.931.22.

- *Gastos pagado por anticipado*, estos rubros registraron \$ 32.321 en el 2007 y \$ 28.386 en el 2008, es decir que tuvo una reducción del 12%.

### Balance General

#### Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Activos	2008	2007	Variación	%
<b>Activos Corrientes:</b>				
Efectivo en caja y bancos	36.544	165.310	-128.766	-77,89
Cuentas por cobrar	1.322.355	1.746.671	-424.316	-24,29
Inventarios, neto	742.175	1.754.470	-1.012.295	-57,70
Gastos pagados por anticipado	28.386	32.321	-3.935	-12,17
<i>Total Activos Corrientes</i>	<u>2.129.460</u>	<u>3.698.772</u>	<u>-1.569.312</u>	<u>-42,43</u>
Propiedad planta y equipos, neto	13.794.290	11.263.327	2.530.963	22,47
Cultivo de caña	1.444.593	1.291.218	153.375	11,88
Cargos diferidos	100.319	130.949	-30.630	-23,39
Inversiones permanentes	8.070	5.852	2.218	37,90
<b>Total Activos</b>	<u>17.476.732</u>	<u>16.390.118</u>	1.086.614	6,63
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>				
<b>Pasivo Corriente:</b>				
Porción corriente de obligaciones bancarias	2.669.280	1.490.617	1.178.663	79,07
Cuentas por pagar	1.711.979	1.368.145	343.834	25,13
Pasivos acumulados	276.094	167.706	108.388	64,63
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>4.657.353</u>	<u>3.026.468</u>	1.630.885	53,89

Obligaciones bancarias a largo plazo	5.433.850	6.342.252	-908.402	-14,32
Provisión para jubilación patronal a largo plazo	572.054	616.093	-44.039	-7,15
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>				
Capital social	6.200.000	6.000.000	200.000	3,33
Reserva legal	94.540	40.860	53.680	131,38
Utilidades acumuladas	518.935	364.445	154.490	42,39
<b>Total Patrimonio de los accionistas</b>	<b>6.813.475</b>	<b>6.405.305</b>	408.170	6,37
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>17.476.732</b>	<b>16.390.118</b>	1.086.614	6,63

### Propiedad planta y equipo, neto

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la propiedad planta y equipos netos registraron \$ 13'794.290 y \$ 11'263.327, respectivamente, observándose un incremento de \$ 2'530.963, con respecto al 2007, equivalente a 22,5%

Los rubros que tuvieron mayor aumento corresponden a maquinaria y equipo de fábrica e instalaciones lo cual se explica por la adquisición y obras de infraestructura que fueron necesarias para el funcionamiento de los nuevos molinos.

A continuación se presenta los valores de propiedad planta y equipo al 2008 y 2007, así como la depreciación acumulada para cada uno de los años obteniéndose el valor neto.

Propiedad, planta y equipos	2008	2007
Instalaciones	9.092.803	6.572.533
Maquinaria y equipo de fabrica	6.942.888	5.096.999
Activos en proceso		1.594.335
Construcciones en proceso	989.905	777.292
Edificios	919.579	784.919
Subtotal	17.945.175	14.826.078
Otros	1.730.413	1.809.818
Total	19.675.588	16.635.896
Depreciación acumulada	-5.881.298	-5.372.569
<b>Total propiedad, planta y equipos neto</b>	<b>13.794.290</b>	<b>11.263.327</b>

### Cultivo de caña

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los cultivos de caña fueron valorados en \$ 1'444.593 y \$ 1'291.218, respectivamente, el movimiento de la cuenta fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	1'291.218	544.969
Adiciones	1'373.678	1'249.766
Transferencia inventarios	-1'220.303	503.517
<b>Saldo Final</b>	<b>1'444.593</b>	<b>1'291.218</b>

### Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el movimiento de cargos diferidos alcanzó a \$ 100.319 y 139.949, respectivamente, el movimiento de la cuenta se presenta a continuación.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	130.949	145.739
Adiciones	24.520	164.135
Transferencia inventarios	-55.150	-178.925
<b>Saldo Final</b>	<b><u>100.319</u></b>	<b><u>130.949</u></b>

### Inversiones Permanentes

Este rubro alcanzó a \$ 8.070 en el 2008 y \$ 5.852 en el 2007, es decir que tuvo un incremento de 38%.

### Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

El total pasivo y patrimonio de los accionistas para el 2008 registra \$ **17.476.732** y en el año 2007 \$ 16'390.118, es decir que tuvo un incremento de \$ 1'086.614, equivalente a un 6.6%.

- **Pasivo corriente;** el total pasivo corriente al año 2008 registro \$ 4'657.353, de este valor \$ 2'669.280 son obligaciones bancarias de corto plazo, equivalente al 57%, \$ 1'711.979 son cuentas por pagar y representan el 37%; y, el 6% restante corresponde a los pasivos acumulados.

Obligaciones bancarias; las obligaciones bancarias corresponde a préstamos contraídos para adquisición de la maquinaria e instalación de los nuevos molinos a los bancos Pacífico e Internacional y alcanza a \$ 2'669.280, cifra que con respecto al endeudamiento del 2007 que fue \$1.490.617, representa un incremento de \$ 1'178.663, equivalente al 79%.

Cuentas por pagar; este rubro registra \$ 1'711.919 al 2008, del total \$ 881.641 corresponde a proveedores, (51%); \$ 284.451 al fondo de "Cesantía de trabajadores", (17%); \$ 201.029 anticipo de clientes (12%); \$ 167.566, dividendos por pagar (10%), estos cuatro rubros agrupan el 90% de las cuentas por pagar, el 10% corresponden a otros de menor valor.

Pasivos acumulados, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los valores que se adeudan por concepto de pasivos acumulados alcanzan a \$ 276.094 y \$ 167.706, respectivamente.

De los \$ 276.094 registrados como pasivos acumulados al 2008, \$ 140.516 corresponde al "15% participación de trabajadores" (51%) y los \$ 135.578 restantes (49%) son valores adeudados por beneficios sociales.

- *Obligaciones bancarias a largo plazo*; al 31 de diciembre del 2008 las obligaciones bancarias de largo plazo alcanzan a \$ 5'433.850 con vencimientos entre el 2010 y el 2013 a los bancos; Do Brasil, Banco del Pacífico S.A. y Banco Internacional S.A.; corresponden a obligaciones contraídas para la adquisición de la maquinaria con la empresa Inter-Unión (Descargador lateral tipo hilo, componentes e ingeniería para la mesa alimentadora, desfibrador de caña, motores eléctricos, molinos Dedini, cuchillas oscilantes, entre otros).
- *Provisión para jubilación patronal a largo plazo*; al 31 de diciembre del 2008 el saldo de la cuenta para jubilación patronal alcanza a \$ 572.054.
- La deuda total a corto y largo plazo totaliza **\$ 8.103.130**, cantidad a pagarse entre los años 2009 y 2013,

**Total Patrimonio de los accionistas**; el patrimonio de los accionistas alcanza a \$ 6'813.475 que con respecto al 2007 fue de \$ 6'405.305 significa un incremento de \$ 408.170, equivalente a un 6,4%.

- *Capital social*; al 31 de diciembre del 2008 el capital social está conformado por **\$ 6.200.000 de** acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, representa un incremento de \$ 200.000 con respecto al año 2007 que fue de \$ 6'000.000. El 8 de diciembre del 2008 mediante escritura pública y la inscripción en el registro mercantil de Ibarra de 19 de diciembre del 2008 la compañía aumentó el capital social en \$ 200.000
- *Reserva legal*; la reserva legal en el 2008, alcanzó a **\$ 94.540** representa 1.39% del patrimonio.
- *Utilidades acumuladas*; la utilidad del ejercicio durante el 2008 alcanzaron a **\$ 518.935**,

**Total pasivo y patrimonio de los accionistas**; este rubro al 2008 alcanza a **\$ 17'476.732**, que con respecto al 2007 que fue de \$ 16'390.118, representa un incremento de \$ 1'086.614 equivalente al 6.6%

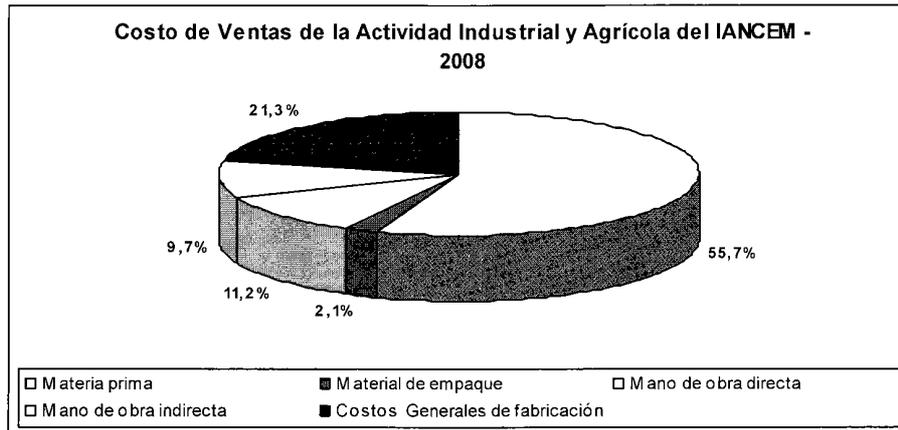
## 5.- ESTADO DE RESULTADOS DEL 2008 Y 2007

**Estado de resultados**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<b>Ingresos</b>				
Ventas netas	12.286.106	12.302.981	-16.875	-0,14
Costo de ventas	-9.892.873	-10.004.779	111.906	-1,12
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2.393.233</b>	<b>2.298.202</b>	95.031	4,14
<b>Gastos de operación</b>				
Administrativos	-1.583.018	-1.582.908	-110	0,01
<b>Utilidad operacional</b>	<b>810.215</b>	<b>715.294</b>	94.921	13,27
<b>Otros ingresos y (gastos):</b>				
Financieros	-310.194	-36.598	-273.596	747,57
Otros	360.929	-90.336	270.593	-299,54
	50.735	-126.934	177.669	-139,97
<b>Utilidad antes de particip. trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>860.950</b>	<b>588.360</b>	272.590	46,33
Provisión para participación de trabajadores	-140.517	-89.600	-50.917	56,83
Provisión para impuesto a la renta	-147.501	-90.159	-57.342	63,60
<b>Utilidad neta</b>	<b>572.932</b>	<b>408.601</b>	164.331	40,22
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>0,09</b>	<b>0,08</b>		

**Ingresos:**

- *Ventas Netas*; las ventas al año 2008 registraron \$ 12'286.106 y al 2007 a \$ 12'302.981, De los \$ 12.286 mil correspondientes a los ingresos del 2008 \$ 11.202 mil corresponden a ventas de azúcar (91%) y \$ 1.084 mil a melaza (9%). Adicionalmente en el año 2007 12.302 mil además de las ventas de azúcar y melaza incluyen los ingresos de caña de la Hacienda 892 mil.
- *Costo de Ventas*; El costo de ventas fue \$ 9.893 mil, de este valor el 56% corresponde a la materia prima, (21%) costos generales de fabricación, en conjunto estos dos grupos absorben el 77% del valor total y el 23% restante a mano de obra y materiales de empaque.



**Costo de operación:**

- *Administrativos*; el costo de gasto administrativo y ventas alcanza a \$ 1'583 mil de este valor \$ 785 mil (49.6%), corresponde a gastos de personal, sueldos y sobre tiempos; y los \$ 798 mil restantes son otros gastos administrativos y ventas (50.4%)

Gastos de personal, sueldos y sobre tiempos; este rubro alcanzó a \$ 785 mil, de este valor los sueldos y salarios suman \$ 377 mil equivalente al 48%, los aportes al IESS \$ 114 mil (15%), los beneficios de contrato colectivo \$ 63 mil (8%), estos tres ítems concentran el 71% del valor total, el 29% restante corresponden a otros rubros relacionados con beneficios sociales sobresueldos y otros gastos de personal.

Gastos Administrativos y de Ventas

Este rubro registra \$ 798 mil, de esta cantidad \$ 185 mil (23%) corresponde a Gastos de honorarios Profesionales, abogados, Directorio, entre otros; \$ 105 mil a mantenimiento y repuestos (13%) ; \$ 310 mil (39%) a Otros Gastos Administrativo, relacionados Amortizaciones, seguros, Servicios de Guardianes y a terceros, entre otros ; los \$ 198 mil restantes (25%) a depreciaciones , suministro y materiales impuestos y contribuciones, entre otros.

Si sumamos el costo de ventas \$ 9.893 mil, a los Gastos de operación (Administrativos) que alcanzan a \$1.583 mil , se obtiene un valor total de \$ 11.475 mil ,esta cantidad no cubre los ingresos obtenidos por las ventas netas de azúcar que son \$11.202 mil , quedando una diferencia de \$ 273 mil , es decir , que parte de este déficit y la utilidad neta se obtiene de la venta de la melaza , que alcanzó a \$ 1.082 mil.

### **Otros ingresos y Gastos:**

En este grupo se incluyen, en primer término los gastos financieros por concepto de pago de interés de la deuda interna y externa, que suman para el 2008 ( \$ 310.194) y **Otros ingresos por \$ 360.929** por concepto de reversión, dando un saldo neto de **\$ 50.735.**

**El ítem "Otros",** que está en el grupo "*Otros Ingresos y Gastos*" por un valor de \$360.929, no constituyen ingresos reales sino un ajuste por reverso de provisiones en exceso

### **Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta.**

La utilidad alcanza a \$ 860.950 al 31 de diciembre del 2008, de este valor se considera provisiones para: participación de los trabajadores (\$ 140.517) y el impuesto a la renta (\$ 147,501), quedando:

**Utilidad neta de \$ 572,932 y,**

**Utilidad neta por acción de \$ 0,09**

### **6.- Resumen Evaluación del Ejercicio 2008.**

La molienda de caña en el año 2008 fue de 255.636,16 TM equivalente al 90.40 % de ejecución respecto al presupuesto operativo, cifra superior en 20.437.23 TM (8.69 %) con relación al año anterior.

La producción de azúcar fue de 447.635 sacos de 50 kilogramos que equivale a 88 % con relación al volumen presupuestado. Se produjeron 23.029 sacos más que en el período 2007 (5.42%).

El rendimiento anual promedio ponderado de la caña en kilogramos / toneladas métricas fue de 87.55 kg/ tm; siendo el valor presupuestado 89.68 kg/tm, representando un cumplimiento del 97.62 %.

Las ventas de azúcar del 2008 fueron de 447.665 sacos, lo cual representa el 88.26 % del presupuesto; ventas que generaron ingresos por USD 11.202.250 ingresos inferiores en USD 1.555.501 con relación al presupuesto estimado por la administración. El precio promedio en la venta de azúcar fue de 25.02 USD por cada saco de azúcar, nivel inferior al presupuestado que se estimó en USD 25.15 por cada saco.

Las ventas de melaza del año 2008 ascendieron a 9'482.691 kilogramos, generando ingresos por USD 1'083.856, cifra superior en USD 183.922 a la prevista en el presupuesto operativo.

El periodo 2008, presentó una Utilidad Neta consolidada antes de la participación de trabajadores, impuestos y reserva legal por USD 860.950 ( 7.0 % con relación al volumen de ventas).

## **7.- INDICADORES FINANCIEROS**

El análisis de los indicadores financieros al cierre del año 2007 vs 2008, 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 2008

**SOLVENCIA:** Activo Corriente. / Pasivo Corriente = 0,46

Este indicador financiero refleja que por cada dólar adeudado por la empresa en el corto plazo, dispone de 0.46 para cumplir con sus compromisos. En el año 2007 este índice fue 1.22, es decir casi tres veces mayor que en el 2008, esto refleja la iliquidez que se encuentra la empresa por tener créditos a corto plazo, siendo necesario inyectar capital fresco mediante un aumento urgente de Capital..

**ENDEUDAMIENTO:** Pasivo Total / Activo total = 61,01%

El endeudamiento de la Empresa pasó del 24,57% en el 2005; al 45,39% en el 2006; , 60,92% en el 2007; y en el año 2.008 el 61.01 %, este índice se ha ido incrementando anualmente por efecto de las obligaciones contraídas con entidades bancarias, a corto y largo plazo para la ampliación de la empresa.

Este índice mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con deuda, la razón de endeudamiento de 0.61, indica que el 61% de la inversión (Activos Totales) ha sido financiado con recursos de terceros (endeudamiento)

### **RENTABILIDAD:**

Margen de utilidad neta / Ventas ..... 4.66%

Este índice mide el porcentaje de rentabilidad a favor de los accionistas sobre las ventas

## INDICES DE RENTABILIDAD ECONOMICA

ROE = Utilidad neta / Patrimonio

ROE = 8.4%

Este índice indica la utilidad disponible para los accionistas o utilidad neta financiera y significa un rendimiento de 8.4% sobre la inversión realizada por los accionistas al inicio del periodo, representada ésta por el patrimonio.

ROA = Utilidad neta / Total de Activos

ROA = 3.8%

Este resultado nos indica que la empresa genera 3.8% de utilidad operativa o económica sobre la inversión realizada al inicio del periodo, representada ésta por los activos totales

## 8.- RECOMENDACIONES

**Toda crisis es una oportunidad, a pesar de ser un año atípico en la administración, la ampliación de la Fábrica será una huella que trascenderá en el futuro, las buenas políticas de productividad está en la ampliación, esperanza que corre vientos de estabilidad económica, para luchar contra la recesión internacional primero se deberá resolver los conflictos internos.**

La Administración y el Directorio de la empresa deben buscar la manera más adecuada para refinanciar a Largo Plazo las deudas contraídas por la Compañía a Corto Plazo con las Instituciones Financieras. A fin de que la Empresa pueda tener mayor liquidez para los pagos de sus obligaciones pendientes. se recomienda elaborar flujos netos trimestrales para cumplir con las obligaciones.

El Directorio debe evaluar permanentemente las inversiones realizadas en la fábrica y mantener un adecuado seguimiento económico y técnico referido a los costos de las inversiones efectuadas en la ampliación del ingenio, para el mejor aprovechamiento de su nueva capacidad instalada en los niveles de producción, rendimiento, y generación de resultados económicos para la Empresa, además se debe solicitar a INTERUNION el valor presente de la ampliación para estar preparado con la NIIFS y determinar el ahorro si actualmente se desearía realizar.

La Fábrica se atrasó en casi un año en el arranque de la ampliación, debido principalmente a la imposibilidad que tuvo al Administración de conseguir financiamiento oportuno para complementar las inversiones, esto ha ocasionado una iliquidez para cubrir obligaciones contraídas con anterioridad, distorsionando la planificación original del Proyecto.

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

Se recomienda elaborar estados financieros consolidados para la Empresa, manteniendo información financiera para el sector agrícola correspondiente a la hacienda Tababuela y coproducción.

También es importante reportar flujo de fondos en efectivo en el cual consten las obligaciones a pagar por concepto de interés y capital, los mismos que deberían la Administración incluirse en los informes que se presenta mensualmente al directorio y comisarios.

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.

La Administración debe realizar las acciones pertinentes para de una vez concluir con los reclamos y peticiones del Comité de Empresa y tratar de solucionar 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, manteniendo eficientemente el patrimonio de sus accionistas, en éste período, han existido 15 reuniones de Directorio y 4 Juntas Generales Extraordinarias, se debe modificar el número de vocales en el Directorio, antes 3 Sector Privado y 2 Sector Público, actualmente 4 Sector Privado y 3 Sector Público.

Es relevante continuar los contratos de coproducción, para mejorar el cultivo y la productividad, en la actualidad existen 13 cañicultores registrados, con un aproximado de 500 HA.

La Turbina Múltiple, marca NG Metalúrgica Modelo DME-700-S, fue Importada, Exportada y Reinportada al Brasil, es la misma con Código ENC 410512, 1083006918, A217 WC1, A48 CL30, si se cambio el Rotor, por daños irreparables,

ésta maquinaria está operando con normalidad a partir de su instalación de septiembre del 2.008.

Se recomienda cumplir los acuerdos de Juntas de Accionistas anteriores de reinvertir las Utilidades y no vuelva a ocurrir lo sucedido en la junta del 06 de noviembre del año 2008, se decidió repartir el 50% de las utilidades.

Finalmente el IESS debe pronunciarse oficialmente la opción más adecuada:

a) Desinversión, b) Inversión

#### **9.- OPINION**

En nuestra opinión, los Estados Financieros del Ingenio Azucarero del Norte, Compañía de Economía Mixta IANCEM al 31 de diciembre de 2008; han sido elaborados en base a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, presentan razonablemente la Situación Financiera de la Empresa.

Econ. Pedro Merlo J.

Dr. Roberto Andrade S. (MBA)

**Comisario Sector Privado**

**Comisario Sector Público**