

INFORME DE PRESIDENCIA Y GERENCIA GENERAL A JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE IANCEM

Señores Directores, Señoras y Señores Accionistas:

Francisco Iturralde, Presidente y Gerente General encargado (febrero-agosto 2008), Javier Endara López, Presidente y Gerente General encargado (septiembre-diciembre 2008) del Ingenio Azucarero del Norte, ponemos a su consideración el informe anual correspondiente al ejercicio económico 2008.

En razón de no contar con Gerente General los suscritos de acuerdo a estatutos desempeñamos dichas funciones, hasta el nombramiento del Gerente titular en el mes de enero de 2009.

1. ASPECTOS GENERALES

La economía mundial enfrentó varios desafíos en el ejercicio 2008, en tal razón la crisis financiera mundial que se desató a finales del año pasado con el impacto de la caída del precio del crudo y el retroceso en el ingreso de las remesas que envían los emigrantes ecuatorianos desde el exterior, mismas que se redujeron en 8,6% en relación al año 2007. El sector petrolero se contrajo en un 7,2% lo que afectó la economía ecuatoriana, cuya inflación anual se ubicó en 8,83%, superior a la del año 2007 que fue de 3,32%, pero inferior al objetivo del gobierno que fue de un solo dígito.

Dos factores fueron determinantes en la subida de la inflación, éstos se refieren a las inundaciones que afectaron los cultivos principalmente en la zona de la costa, y la presión de los precios internacionales. Sin embargo el mercado azucarero nacional conservó una relativa estabilidad en el aspecto comercial especialmente durante el segundo semestre 2008, cabe anotar que durante el año 2008, el Gobierno Central administra el Ingenio ECUDOS lo que puede ocasionar cierta inestabilidad en el mercado interno del producto.



Ingenio Azucarero del Norte

En el año 2008 el Ingenio Azucarero del Norte obtuvo resultados financieros positivos, destacándose en este año la finalización de las obras civiles, montaje de maquinaria y equipos de todo el proyecto de ampliación, luego del retraso ocasionado principalmente por razones de carácter financiero, concluyendo a fines de año con las pruebas de molienda en vacío con resultados satisfactorios.

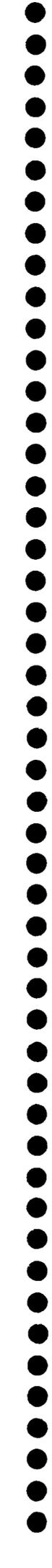
Los principales esfuerzos de la administración se han orientado a lograr una producción estable que permitió solucionar en parte los problemas de liquidez de la empresa y cumplir con todos los compromisos bancarios de acuerdo al rígido programa de pagos por la deuda del proyecto de ampliación de la fábrica contratado desde el inicio del proyecto, durante el año 2008 los pagos por este concepto ascendieron a aproximadamente US\$ 2.600.000

La principal actividad de la empresa durante este tiempo ha sido la culminación del proyecto de ampliación de la capacidad instalada de molienda de caña de 40 ton / hora a 60 ton /hora con lo cual en el año 2009 se espera incrementar la producción de azúcar aproximadamente en un 30 % mas, lo que permitirá mejorar los resultados y el flujo de caja de la empresa.

2. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE JUNTA Y DIRECTORIO

El directorio de IANCEM fue renovado casi en su totalidad tanto en el sector público como en el sector privado a partir de la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de Julio, habiéndose realizado durante el año un total 15 sesiones de Directorio y 4 Juntas Generales de Accionistas.

Se cumplieron las resoluciones emitidas durante el año 2008 por la Junta General de Accionistas y Directorio, órganos que dictan y aprueban las políticas de la empresa, buscando siempre su proyección de crecimiento, rentabilidad y optimización de los recursos, dedicó considerable atención a la estabilidad y crecimiento de la planta industrial, así como al mejoramiento de los cultivos (especialmente haciendas en coproducción) para obtener una mayor productividad de la materia prima en volumen y calidad adecuada.



Ingenio Azucarero del Norte

Con fecha 19 de diciembre del 2008 se inscribe en el Registro Mercantil del cantón Ibarra, la Escritura de Protocolización del aumento de capital por USD. 200.000 conformados por el 50% de la utilidad neta obtenida en el año 2007 más Reservas de Capital, resuelto por la Junta General de Accionistas del 6 de noviembre, esta capitalización se refleja en forma de dividendos en acciones, y el 50% restante como dividendo en efectivo de acuerdo a la participación accionaria.

3. RESULTADOS OPERACIONALES

Actividades relevantes en el ámbito administrativo:

- Dentro del mantenimiento de la certificación ISO 901-2000 emitida por la empresa DET NORSKE VERITAS (DNV) en el proceso de elaboración de azúcar blanco, se cumplió el Programa Anual de Auditorias, dos internas con nuestros auditores de calidad, el 12 de mayo, 18 y 19 de noviembre; una auditoria externa de mantenimiento con auditores internacionales de la empresa DNV el 23 y 24 de junio. Se determinaron cinco hallazgos, DNV aceptó las soluciones propuestas por el Ingenio a dichos hallazgos, por tanto se mantiene el certificado del Sistema de Gestión de Calidad, el cual determina evaluación de indicadores que permiten el control de los procesos e implementación de mejoras en las actividades a nivel general.
- En marzo del 2008 se realizó la auditoria ambiental a fin de mantener la Licencia Ambiental emitida por el CONELEC, que habilita el trabajar con el turbo generador de 3 MV, en donde establecen parámetros que son de fiel cumplimiento: Capacitación mensual en temas de seguridad industrial, brigadas de emergencia y primeros auxilios a todo el personal de la empresa; señalización de todas las áreas de la empresa; implementación de hojas de seguridad en bodega de materiales y registros: Permisos para realizar trabajos con riesgos, control de extintores, inspecciones de seguridad industrial a máquinas y equipos; mediciones de ruido en la fábrica, etc.



Ingenio Azucarero del Norte

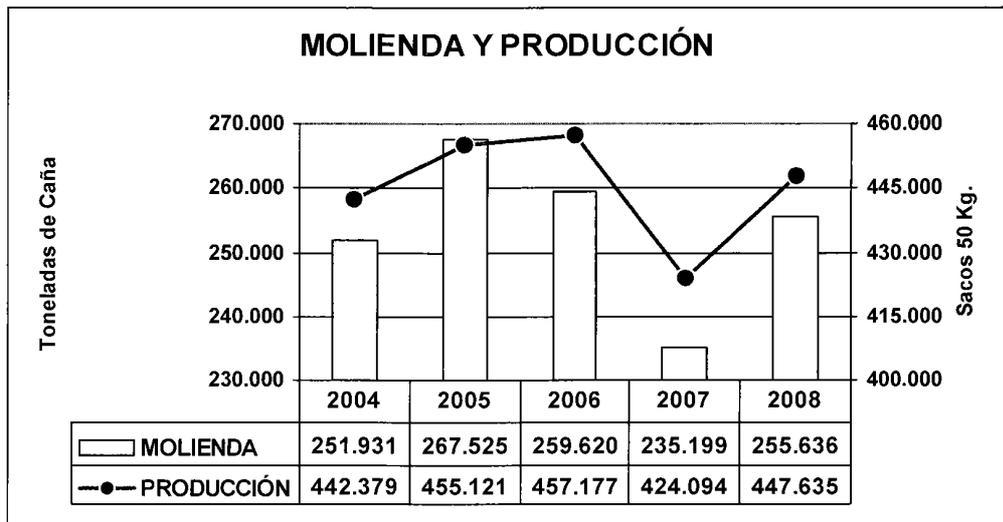
- En el ámbito de la tecnología de información y comunicaciones la empresa continúa mejorado sustancialmente mediante la renovación de equipos de computación que resultaban obsoletos, implementación y uso de herramientas de comunicación eficaces que van de la mano con el avance tecnológico.
- Para mayor agilidad y confiabilidad de la información interna y externa, se desarrollan programas informáticos con técnicos del área de sistemas, como: Desarrollo de varios anexos y sistemas complementarios al sistema ERP BPCS que se utilizan como fuente de consultas de los diferentes módulos, estos reportes son elaborados de acuerdo a las necesidades de información de la empresa. Elaboración de un programa de control de tiempos perdidos en el proceso productivo, el mismo que se utiliza en las diferentes áreas para monitorear y dar soluciones inmediatas en los sectores que existen pérdidas que producen paros de fábrica.
- El departamento de sistemas, para obtener mejores resultados en la automatización de los molinos habilitó todos los puntos de red en el área de molinos, dio apoyo en la implementación y capacitación del personal que maneja los sistemas integrados. Además se trabajó en la comunicación Ethernet para los CLPs de control de automatismo.

Actividades relevantes en el ámbito técnico:

El área técnica puso especial énfasis en la reparación, recuperación, buen funcionamiento del caldero, molino, turbo generador y preparación de caña, su objetivo principal fue reducir costos de producción y alcanzar la mayor extracción de la caña de azúcar, estabilidad en el proceso con la maquinaria antigua, hasta que arranque la ampliación y se trabaje con equipos de la nueva molienda; sin embargo, la ejecución de esta implementación determinó un sacrificio de tiempo en molienda y producción que se verá recompensado con un beneficio a largo plazo.

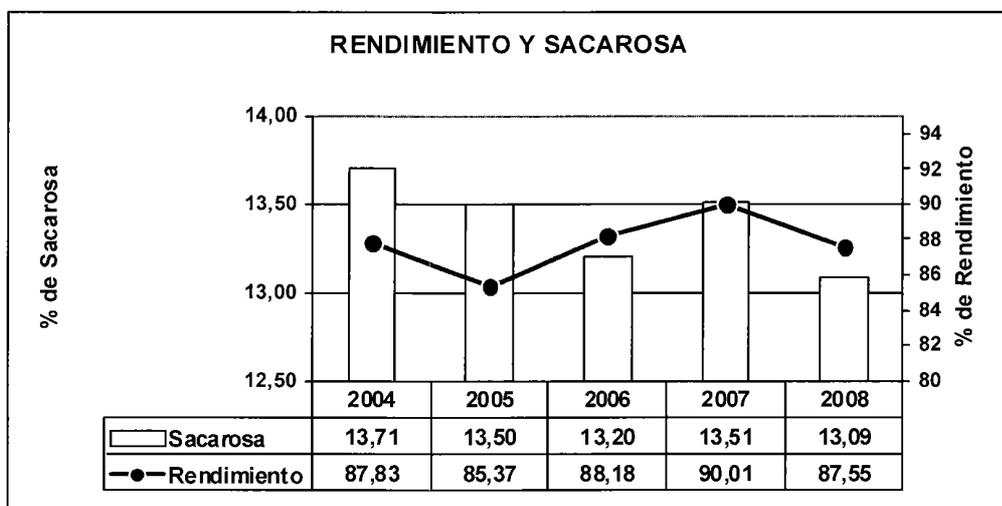
En la programación del año 2008, se inicia la reparación general de la maquinaria del Ingenio el 21 de abril hasta el 07 de mayo.

El comportamiento de la molienda y la sacarosa en caña de los últimos cinco años se observa en el siguiente cuadro.



Históricamente el año 2005 es el de mayor molienda en el Ingenio, con una declinación para el 2006, 2007 y una recuperación del 8,69% en el 2008. Con el procesamiento de 255.636 toneladas de caña se obtienen 447.635 sacos de azúcar de 50 Kg., que comparativamente con el 2007, significa un crecimiento del 5,55%.

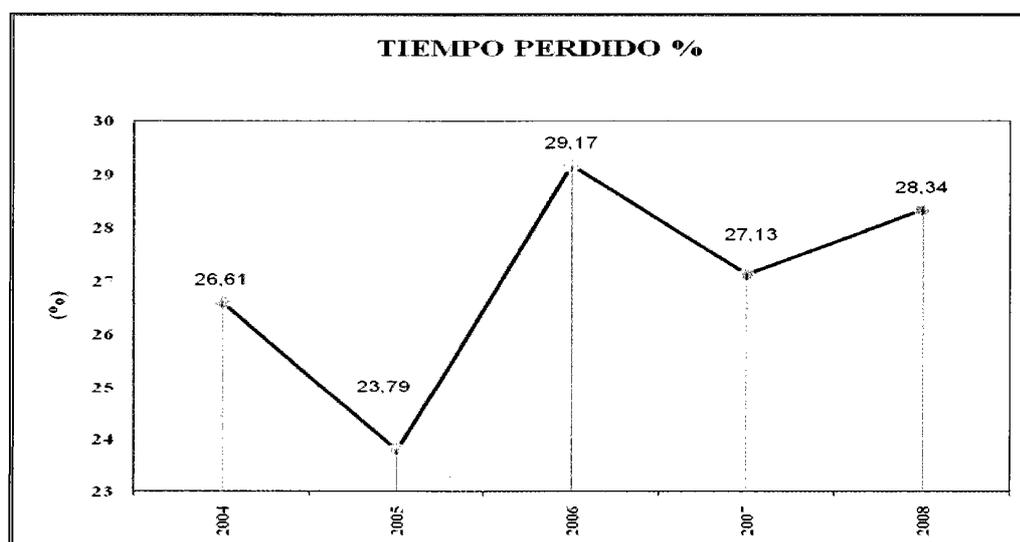
Debido a los altos índices de lluvia que desmejoran la calidad de la caña por el alto porcentaje de materia extraña, se obtiene el 13,09% de sacarosa.



Ingenio
Azucarero
del Norte

El rendimiento obtenido en el año 2008 de 87,55, decrece en 2,60% comparado con el año anterior que llegó a 90,15%, por la calidad de materia prima. La sacarosa en caña este año es de 13,09% y en el 2007 de 13,51%, que representa el 3,12% de deterioro. Otro factor que afecta el rendimiento es el porcentaje de materia extraña, que en este año se promedia en 6,84%.

En el año se obtuvo un 28,34% de horas no efectivas de molienda con relación a las 7.548 horas disponibles. En el siguiente gráfico podemos apreciar el comportamiento de horas perdidas.

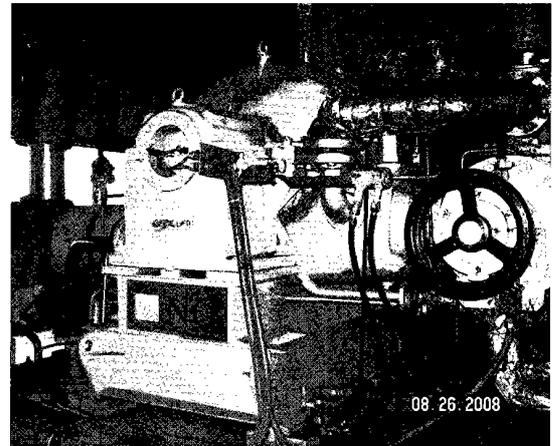
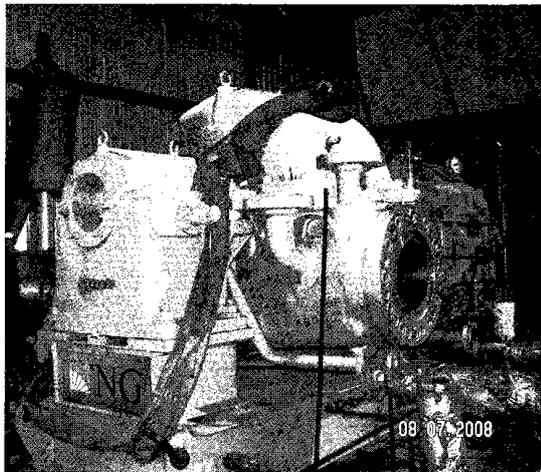


Se evidencia un incremento del 4,46% en los tiempos perdidos con relación al año anterior. La programación para el 2008 fue del 18%. Del 28,43% de horas perdidas el 26,48 % corresponden a fábrica y el 1,86% al campo.

Entre otros aspectos del área técnica tenemos los siguientes:

- La turbina Múltiple, marca NG Metalúrgica Modelo DME-700-S, fue enviada a Brasil en enero del 2008, para que sea reparada; ya reparada llega al Ingenio en agosto, se procede al montaje respectivo con el acompañamiento del técnico de INTERUNION José Cargo Ferraz, para la alineación y puesta en marcha del equipo.

**INSTALACIÓN, COLOCACIÓN, ALINEADO DEL TURBO MARCA NG,
INSTALACIÓN DE LÍNEA DE ESCAPE, VÁLVULA DE ADMISIÓN Y SISTEMA DE
LUBRICACIÓN**



- Se realizan los cambios y ajustes solicitados por el técnico brasilero, se inician las pruebas de puesta en marcha en septiembre, quedando a satisfacción la operación del equipo. En esa fecha se registra un promedio de generación de 1 a 1,2 MW, trabajando con los molinos Fives. Al entrar en operación los molinos Dedini nuevos, la demanda de energía se registra entre 1,6 a 1,8 MW, se observa un trabajo continuo del turbo generador, sin ningún tipo de comportamiento extraño, con todas las protecciones previstas.
- Compra de tres bombas de tipo multietapa para alimentación de agua a los calderos, adquiridas en Colombia. Se prepara una de ellas y se instala con el motor eléctrico de 100 HP, verificándose que la presión esté conforme a las tablas suministradas del equipo, operando satisfactoriamente.
- Puesta en marcha del pre-evaporador de 1,000 M² de superficie de transferencia, que forma parte del Proyecto de Ampliación. Se realizan las pruebas de arranque con jugo, el lunes 4 de



 Ingenio
 Azucarero
 del Norte

febrero. Adicionalmente entran en operación los dos calentadores de jugo claro, se determina que con este equipo el Ingenio puede procesar dos semanas corridas sin tener que parar para realizar limpieza de evaporadores cada ocho días como se venía realizando anteriormente.

Molinos Nuevos:

- Se contrata a la empresa BOMAN VIBRO, que dispone de equipos láser para que realice la verificación de todos los equipos de la ampliación y quedan aprobados dentro del rango de tolerancia.
- Las pruebas en vacío de los equipos de la ampliación se realizan en octubre, con la presencia de técnicos suministrados por la empresa Interunion:

Claudio Hayashi en el área mecánica de molinos, conductores, picadora, desfibradora, mesa de caña, grúa pórtico, grúa hilo, cush cush, conductor intermedio 2, 3, 4, banda transportadora de caña, etc.

En la parte de automatización y control por General Electric, Miguel Vico; Lucas Pinheiros por DLG. Para el arranque de los reductores marca SEW, Reinaldo Da Silva. De Schneider que suministró los tableros de control y CCM, Germán Rojas, Carlos García y Franklin Erazo.

- Adicionalmente se coloca en el cuarto de control un computador que contiene el Software con las pantallas de la automatización de toda esta área de molienda nueva, probándose desde la pantalla la operación de cada uno de los equipos.
- Los equipos de la nueva molienda con la presencia de los técnicos de cada una de las empresas representadas pasan las pruebas en vacío, a excepción de la Picadora o cuchilla que presenta problemas con el arrancador, produciéndose la falla de 4 tiristores en dos fases del mismo, se solicitó los repuestos para reiniciar las pruebas.

El 2 de diciembre llegan los tiristores solicitados y se coordina con Interunion el ingreso del técnico para que este presente en las pruebas de arranque de la picadora. Se procede a realizar

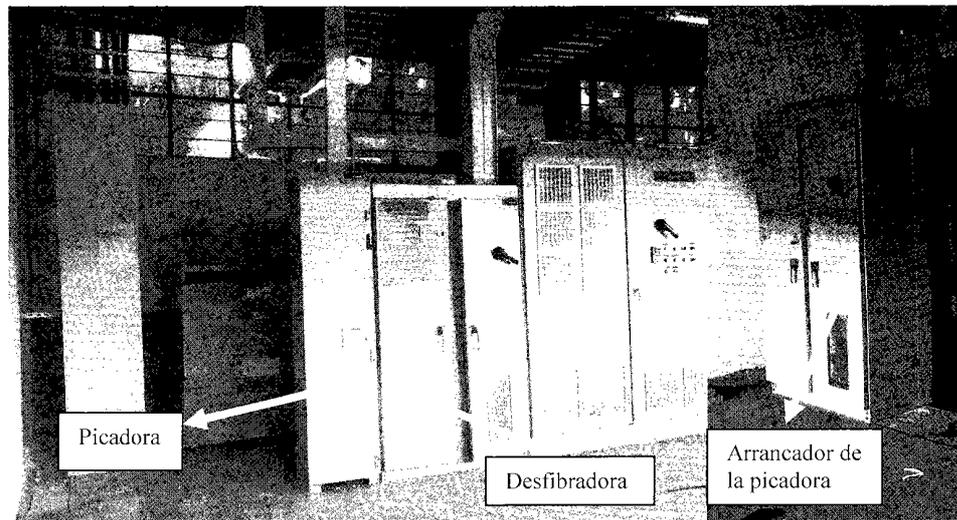
Ingenio Azucarero del Norte

las pruebas sin colocar las cuchillas y no se logra arrancar el equipo produciéndose una vez más el daño en los tiristores. Se decide conjuntamente con la empresa Interunion colocar el arrancador de la desfibradora en la picadora y el suministro de un equipo de una capacidad mayor para que garantice el arranque de la desfibradora. La picadora pasa las pruebas de vacío y con caña, mismas que concluyen el 11 de diciembre.

Por gestión de Interunion se consigue en Brasil un arrancador para la desfibradora con la capacidad adecuada, conforme a nuestro requerimiento. El Tablero marca SIEMENS llega al Ingenio el 29 de diciembre, es inmediatamente instalado por los técnicos del IANCEM y se esperan los primeros días de enero del 2009 para realizar las pruebas de arranque.

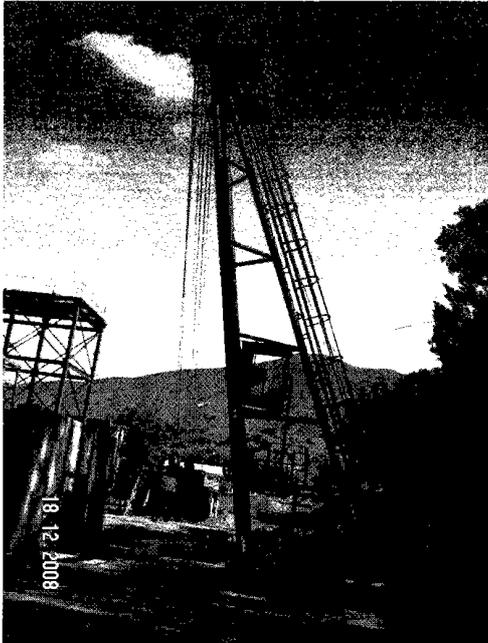
La nueva molienda se compone de los siguientes equipos:

Tableros con los arrancadores suaves para la picadora y desfibradora en las primeras pruebas

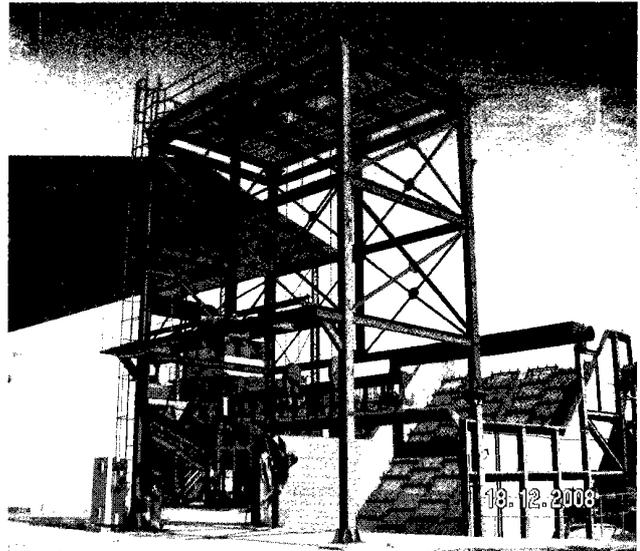


◆ Ingenio
◆ Azucarero
◆ del Norte

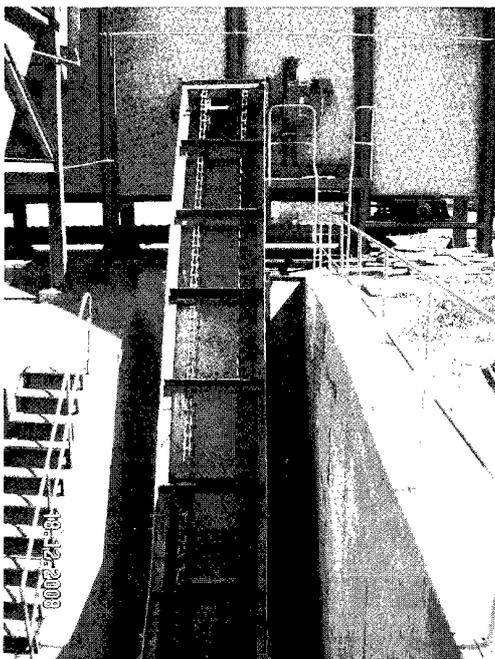
GRÚA HILO



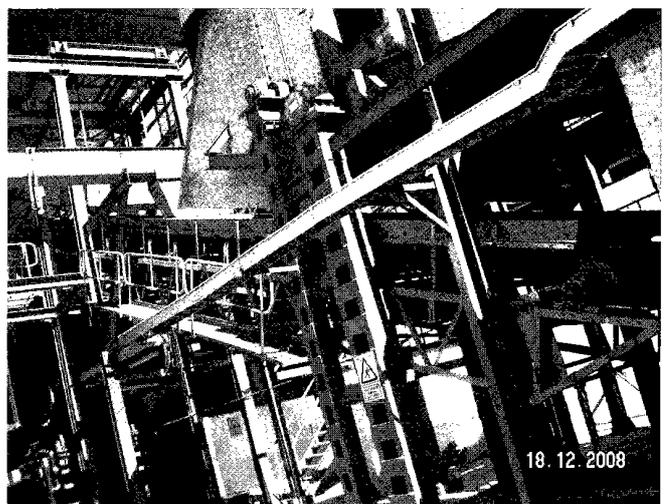
GRÚA PÓRTICO Y MESA DE CAÑA



CUSH CUSH

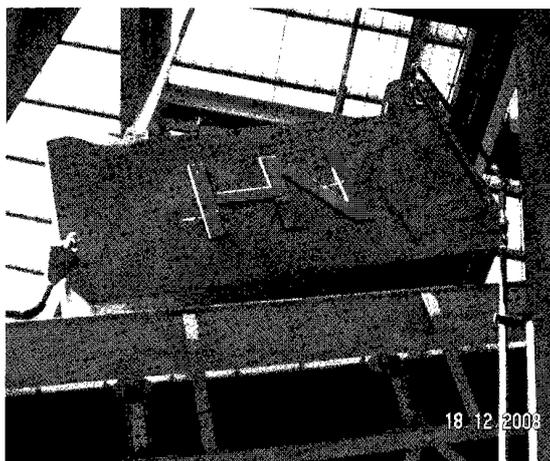


TRANSPORTADOR DE BANDA

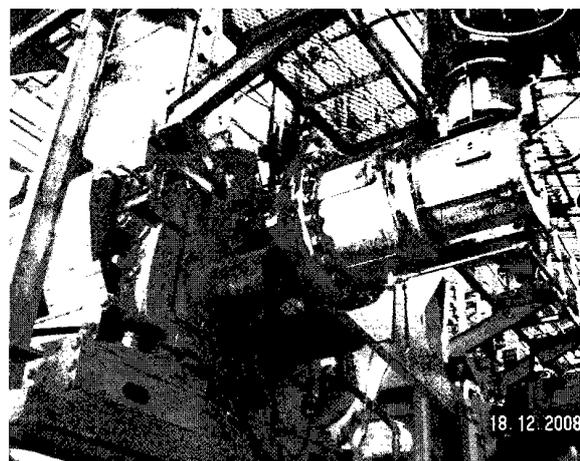


◆ Ingenio
◆ Azucarero
◆ del Norte

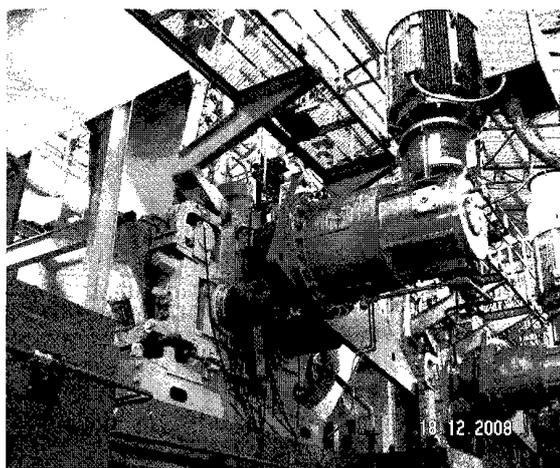
ELECTRO IMÁN



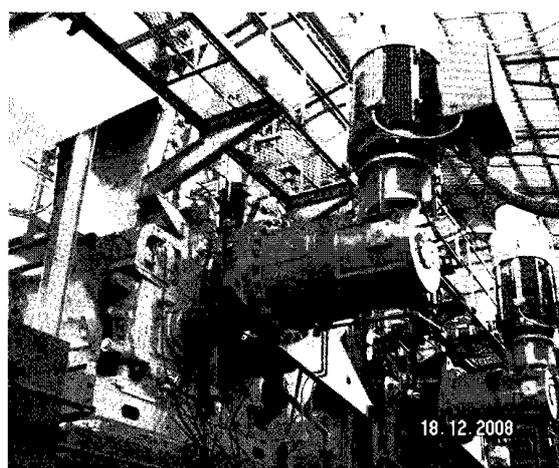
MOLINO # 1



MOLINOS # 2 Y 3



MOLINOS # 3 Y 4



◆ Ingenio
◆ Azucarero
◆ del Norte

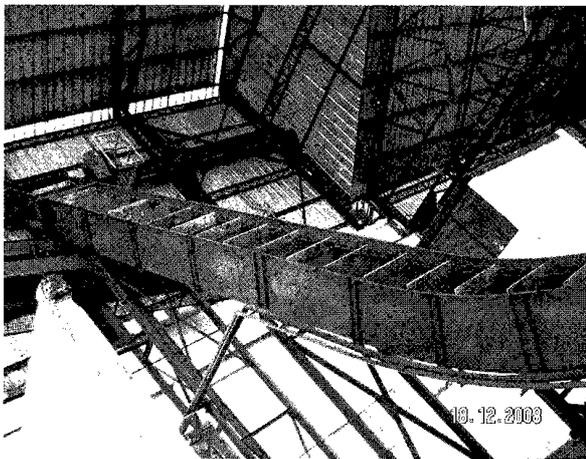
SISTEMA DE IMBIBICIÓN



CONDUCTORES INTERMEDIOS



CONDUCTOR DE BAGAZO



Inversiones Futuras:

Para asegurar la continuidad en las operaciones, los programas de molienda y producción están previstos bajo las siguientes consideraciones e inversiones que se deben dar en cada uno de los años, como sigue.

AÑO	INVERSIÓN	PRECIO USD
2009	Puesta en marcha del clarificador de jugo de bajo tiempo de retención ya instalado. Instalación de moto-reductor y automatización.	600.000
	Báscula de pesaje de jugo	30.000
	Automatización de caldero Fives	60.000
	Centrífuga automática de primera (repotenciada)	80.000
	Bomba de alta presión para limpieza de evaporadores	120.000
	TOTAL	890.000
2010	Arreglo caldero Fives, cambio del 50% de la tubería del banco de conducción	300.000
	Cristalizador	150.000
	Filtro de meladura	80.000
	Sistema supervisorio de automatización y control	20.000
	TOTAL	550.000
2011	Adquisición de caldero de 60 toneladas de vapor hora. Se puede negociar este año el pago del 20% y el resto financiado con crédito internacional o local	5'500.000
	TOTAL	5'500.000
2012	Inicia montaje de caldero, valor del montaje. Tiempo previsto, un año.	1'000.000
	TOTAL	1'000.000
2013	Puesta en marcha del caldero	

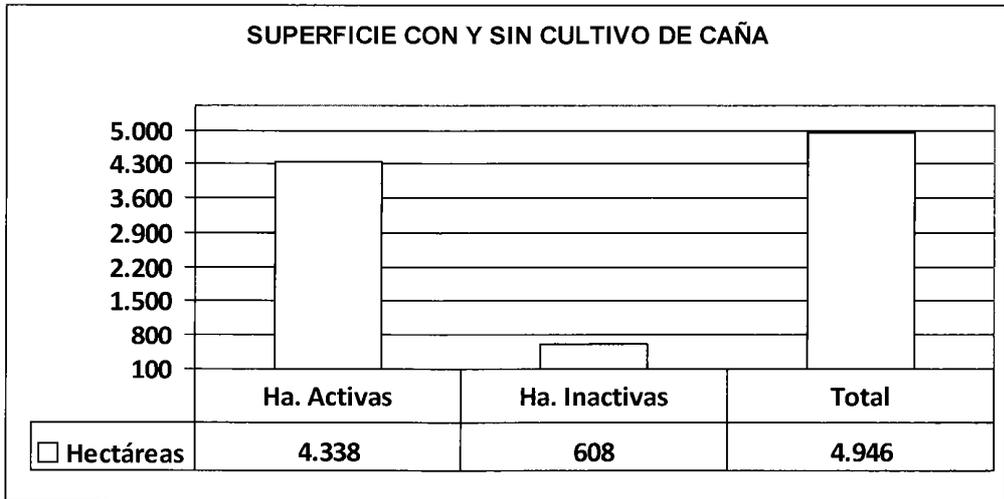
Es indispensable el considerar la inversión del caldero para sostener la empresa a mediano y largo plazo, ya sea se realice una repotenciación de los calderos existentes o la compra de uno nuevo.

Actividades relevantes en el ámbito agrícola:

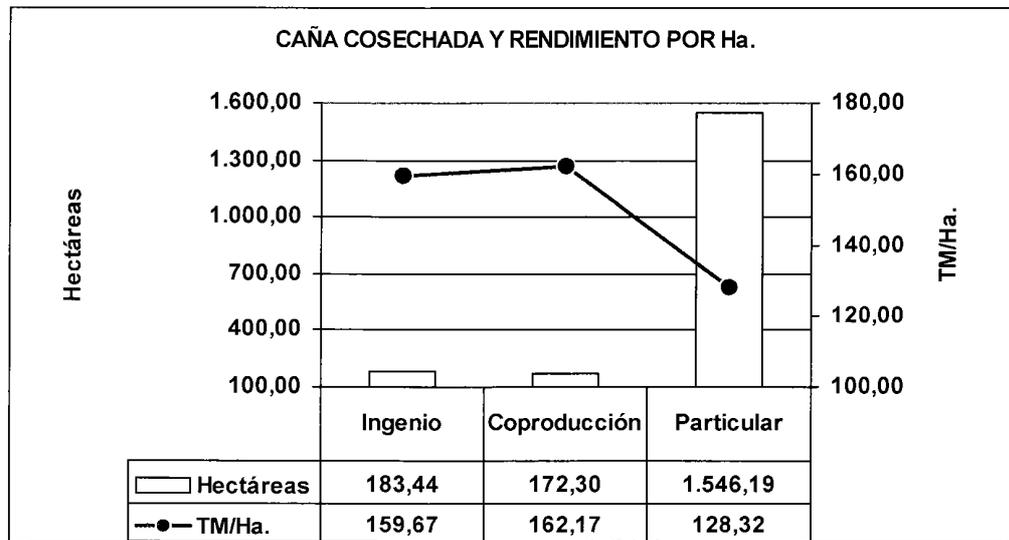
Producción de caña de azúcar:

En diciembre del 2008, el área de producción total de cultivo de caña de azúcar en la zona, fue de 4.338,41 hectáreas, con un estimado de 573.895,58 Toneladas y un rendimiento de 132,28 TM/Ha.

Se registra un total de 465 Proveedores, de 521 Predios y 1.338 Canteros. Adicionalmente se tiene registrado una superficie de 608 hectáreas que se mantienen inactivas.

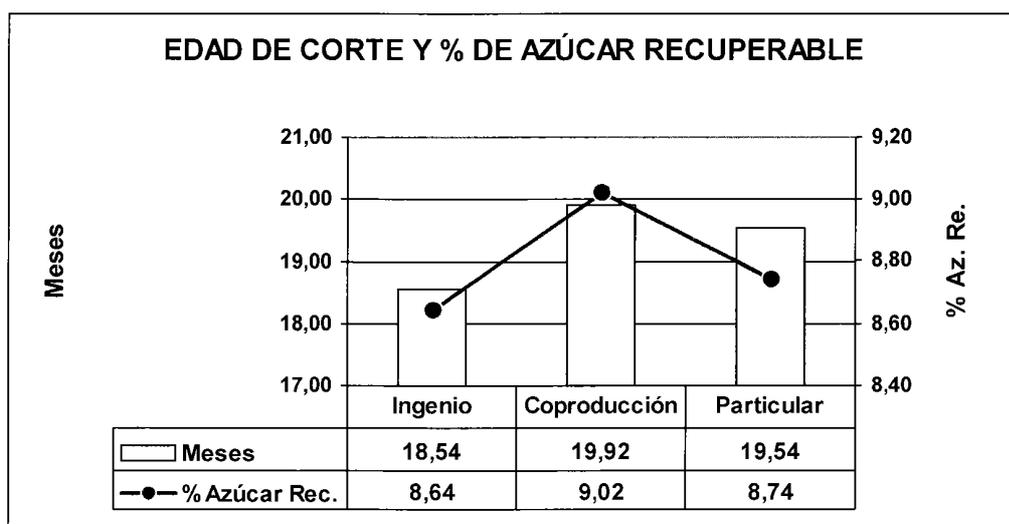


Caña Cosechada:




**Ingenio
Azucarero
del Norte**

De enero a diciembre del 2008 se cosechó en Tababuela, Coproducción y Sector Particular un total de 255.636,16 Toneladas de caña, de 1.901,93 hectáreas, con un rendimiento de 134,41 TM/Ha, con una edad promedio de 19,47 meses.



Se obtuvo un promedio anual de 8,75% de Azúcar recuperable y se registró el 1,31 % de intensidad de infestación.

Actividades de mejoramiento de cultivos:

En procura de obtener una mayor productividad de la materia prima, se continúa invirtiendo recursos en el sector cañicultor, brindando servicios tales como: Créditos en semilla con variedades nuevas y de mayor rendimiento, continuidad del nuevo sistema de administración de tierras (Coproducción), asistencia técnica en el manejo del cultivo, control biológico de plagas.

Áreas de Coproducción:

A diciembre del 2008, se dispone de 13 predios, con 92 canteros bajo esta modalidad, esto corresponde a una superficie total de 497,97 hectáreas con cultivo de caña, y una producción estimada de 156 TM/Ha con un total de 77.685 toneladas.

Proyección de cosecha para el año 2009:

Para el año 2009 se tiene programado cosechar según requerimiento de fábrica un total de 319.748 toneladas de caña en una superficie de 2.784 hectáreas, con un rendimiento aproximado de 133,10 toneladas por hectárea. Teniendo la disponibilidad necesaria para lo requerido.

Aspectos relevantes en el ámbito de la administración de recursos humanos:

Ámbito Laboral y Legal

- En el aspecto laboral, la Empresa se encuentra aplicando y cumpliendo estrictamente el Noveno Contrato Colectivo, que se encuentra prorrogado desde el 1 de enero del 2006.

En el año 2008 continuó el trámite del segundo pliego de peticiones iniciado el 09 de enero del 2006. La empresa apeló la resolución dictada el 11 de mayo del 2007. Se conceden los recursos. El Tribunal convocado para dictar la resolución, el 10 de diciembre del 2007, decide declarar la nulidad de todo lo actuado desde la Audiencia de Conciliación, y el trámite regresa a la Inspección del Trabajo de Ibarra. Continuando el trámite, se dicta sentencia de primera instancia el 6 de junio del 2008. Los trabajadores apelan la resolución que ordena la suscripción del noveno contrato colectivo y la negación del derecho al pago del bono compensatorio con el fondo de reserva. En la sentencia de segunda instancia, el tribunal dispone que las partes codifiquen el noveno contrato colectivo incorporando la cláusula de indemnizaciones y ordena que se nombre un perito para determinar si tienen derecho al pago del bono compensatorio. Se ejecutoria la sentencia. Esta pendiente la designación del perito y la codificación del contrato colectivo por parte de una autoridad del Ministerio del Trabajo de Quito, para terminar estos temas pendientes.

- De los juicios de trabajo planteados en contra de la Compañía, (Carlos Acosta y Milton Carabalí) se encuentran para resolución de segunda instancia. El juicio planteado por el Ing. José Caicedo, fue resuelto en casación, a favor de la empresa.

- Juicio ordinario de reivindicación y nulidad presentado por el IANCEM en contra de Enma Judith Ordóñez Andrade, Anthony Habis y Rodrigo Ponce Herman, para recuperar el 11.21% de derechos y acciones, colusoriamente adjudicados por el señor Ponce a los cónyuges Habis – Ordóñez. La demanda, luego de su calificación en noviembre del 2007 fue notificada a los demandados, quienes contestaron presentando una contra demanda.

La empresa, presenta a su vez una ampliación de la demanda, ampliando la acción en contra de todos los accionistas que fueron propietarios de TAINA, a la fecha de la venta colusoria del mencionado 11.21% de derechos y acciones. El proceso está en estado de notificación con la ampliación de la demanda, para lo cual se deberán realizar las notificaciones por la prensa en vista de que se desconocen los domicilios de los referidos accionistas de TAINA.

En este juicio intervienen, los doctores **Santiago Andrade Ubidia** y **Juan Carlos Andrade Dávila**, además del doctor Edison Espinosa.

- Se participó directamente en la terminación de los contratos con las empresas intermediadoras hasta el 30 de abril, fecha en que por el Mandato Constituyente No.8, dispuso que todo el personal intermediado fuese incorporado a la empresa.

Administración de Recursos Humanos

- Atención integral y salud.- El programa de medicina preventiva se realiza en dos etapas: En la primera se analizan las muestras de laboratorio a 325 trabajadores y la segunda etapa, se realiza la evaluación clínica en su totalidad. En la evaluación médica se identifica a 83 trabajadores con deficiencia oftalmológica de los cuales 44 se realizan la valoración de especialidad.
- Salud Ambiental.- Observación y control de las condiciones de higiene y salubridad en zonas de riesgo al interior y exterior de la factoría, supervisión, control permanente de comedores en su interior y sus alrededores, control de calidad de agua para la preparación de alimentos, en

coordinación con el personal que labora en esta área se realiza periódicamente la fumigación para la eliminación de plagas y vectores.

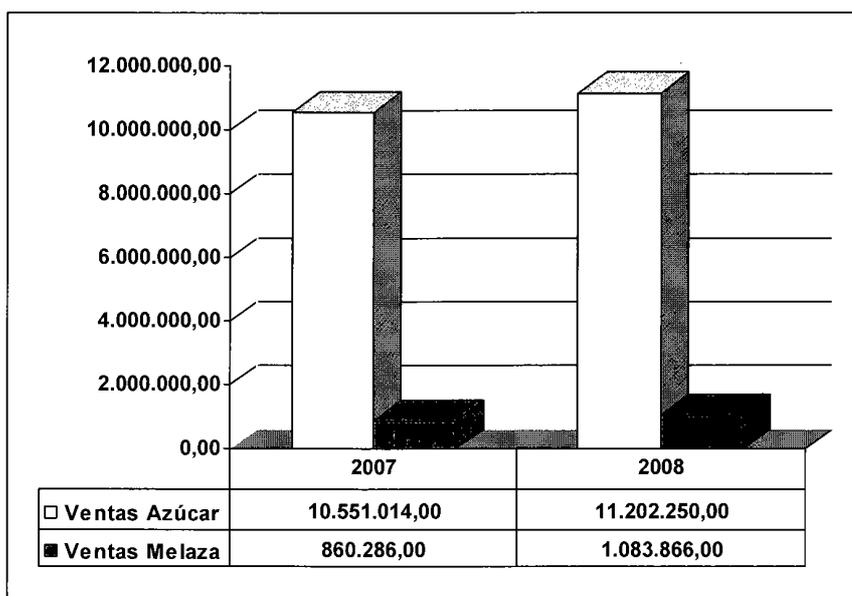
- Seguridad y salud.- En coordinación con el departamento de seguridad industrial se realizaron visitas de observación para identificar los factores de riesgos a los que están expuestos los trabajadores. Se realizó el análisis de causas de accidentes e incidentes de trabajo, determinando recomendaciones específicas y acciones correctivas que eviten errores posteriores.
- Capacitación: Según plan de capacitación elaborado, fueron atendidas necesidades de capacitación en todas las áreas de la empresa. Si bien, se cumplió en un 38% el programa de capacitación, se dio preferencia a los cursos de mayor prioridad dictados por diversos centros de capacitación del país.
- Fomento, Promoción y Educación para la salud.- Mediante la publicación de la revista informativa “A Tajitos de Caña”, se mantiene informado al personal sobre temas de salud, el propósito es crear normas y hábitos para mantener una buena salud.

4. RESULTADOS ECONÓMICOS

Los resultados de las operaciones durante el ejercicio económico 2008, determinaron utilidades por la suma de 860.950 dólares, antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta, obteniendo una utilidad neta de 572.932 dólares. Los Estados Financieros fueron auditados por la firma M&BA Management Business Advisory, y sus resultados se presentan en el informe limpio (sin salvedades) de los Auditores Independientes.

Las ventas de azúcar en el año 2008 representaron US\$11'202.250 con un incremento 6,17% con relación al ejercicio del año 2007 que fueron de US\$10'551.014 y de melaza que en el año 2008 ascendieron a US\$1'083.866 mayor que en el año 2007 que fueron de US\$860.286

que representa un incremento del 26%. Dando un incremento global de las ventas totales azúcar y melaza de 7,67%.

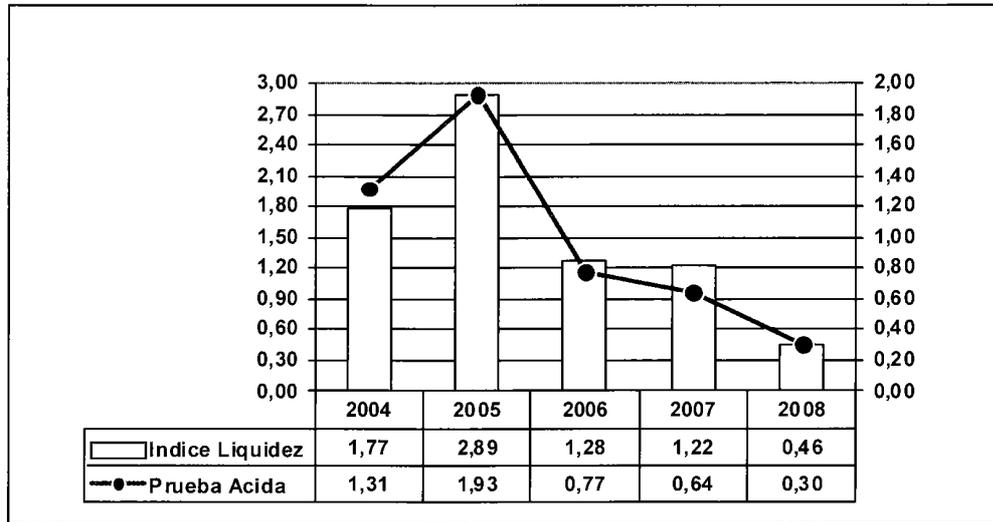


El costo de ventas en el 2008 representó el 80,52%, en el 2007 el 81,32%, Se mantiene la relación a pesar de los incrementos de precios en insumos, repuestos y costos de mano de obra, el efecto se ha compensado gracias a mejoras en procesos, controles en el uso de materiales, suministros y otros gastos de operación durante el año 2008.

Índices Financieros

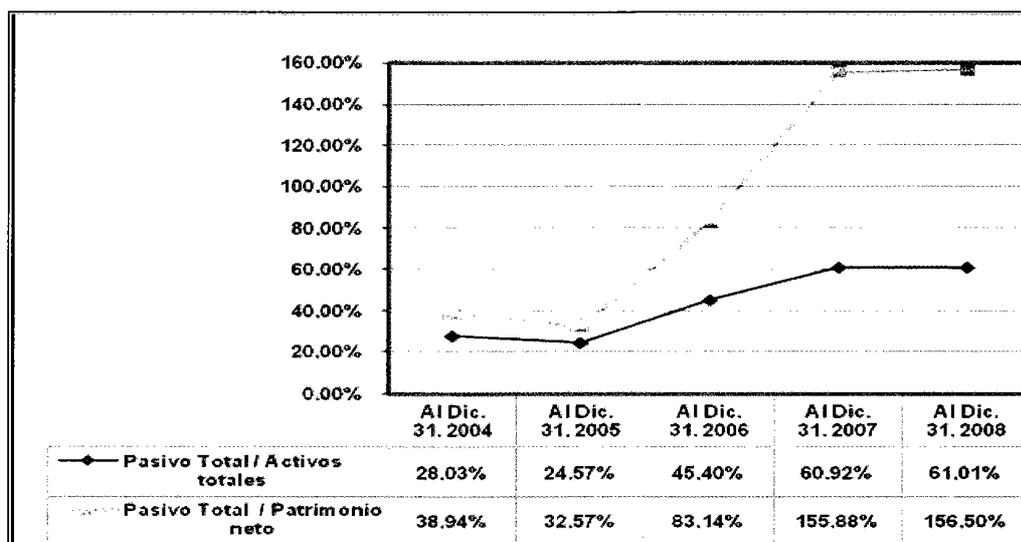
Índices de Liquidez

La capacidad de cumplir con las obligaciones de corto plazo de la compañía, se refleja por la existencia de 0,46 centavos de dólar de activo corriente por cada \$ 1 de pasivo corriente. Los índices de liquidez en conjunto muestran una disminución respecto al año anterior, debido principalmente al incremento neto de los pasivos corrientes por 1.630.885 dólares que fueron invertidos en activos de la compañía para el proyecto de ampliación. Adicionalmente cabe indicar que durante el año 2008 la empresa desembolsó por concepto de compromisos bancarios aproximadamente US\$ 2'600.000, lo que influyó directamente en los índices de liquidez de la empresa.



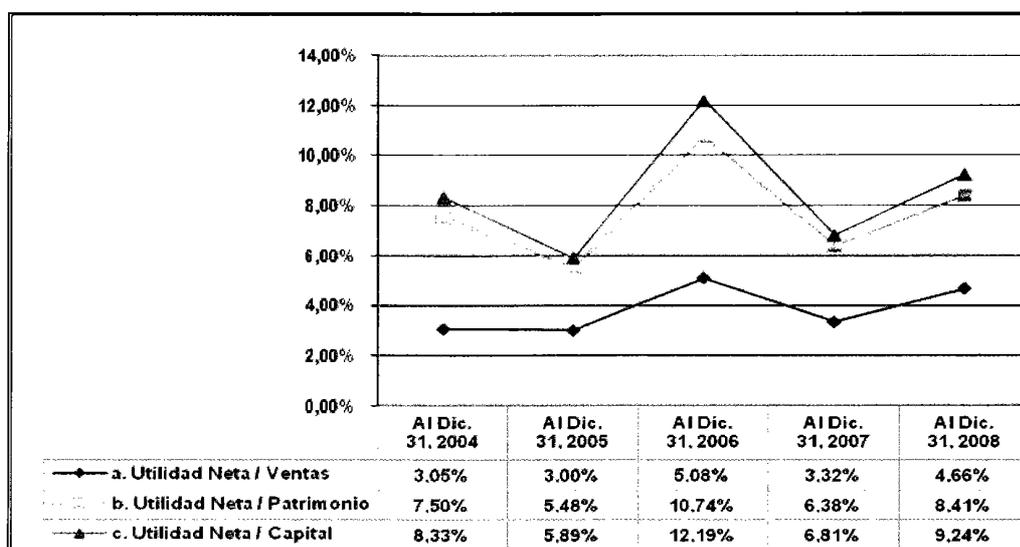
Índices de Endeudamiento / Apalancamiento

El nivel de financiamiento obtenido de terceros con respecto a los activos totales representa el 61,01%, y el apalancamiento con respecto al patrimonio neto de 156.50%, evidenciándose un incremento del 0,09% y 0,62% respectivamente con relación al año 2007.

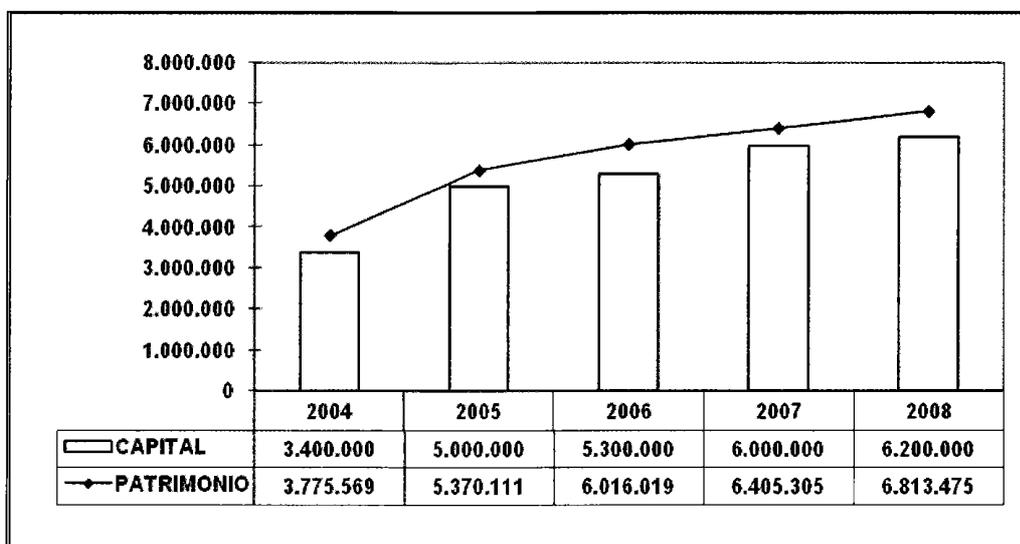


Índices de Rentabilidad

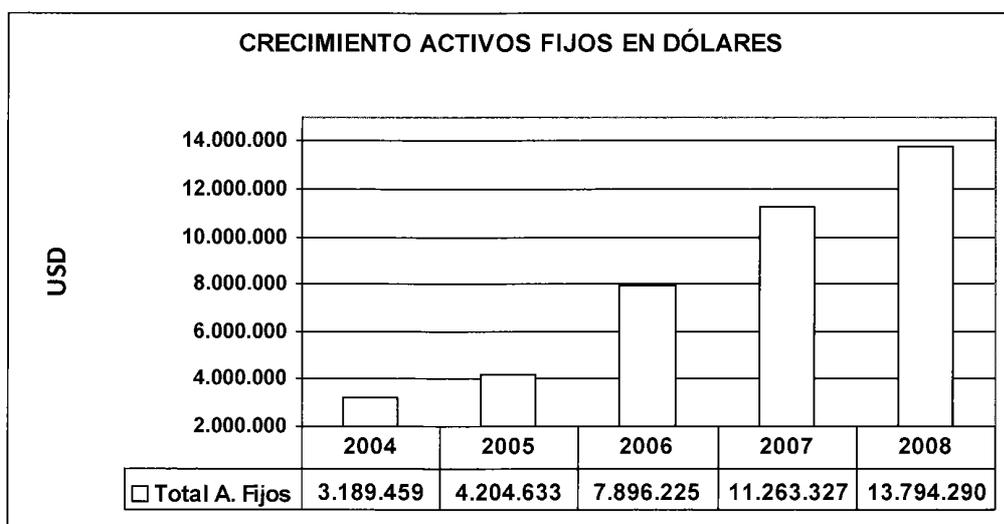
El nivel de utilidad neta sobre ventas representa el 4,66%, la utilidad neta con respecto al patrimonio representa el 8,41%, y con respecto al capital el 9,24% en el 2008, evidenciándose mejoras en la rentabilidad del último año.



Patrimonio y Capital



Durante el año 2008 se fortalece el capital social de la compañía, al implementarse un incremento de 200.000 dólares, producto de la capitalización del 50% de las utilidades del ejercicio económico 2007 y parte de la Reserva Legal, aprobada en la Junta General de Accionistas, alcanzando un capital suscrito y pagado de 6'200.000 dólares.



El uso de los recursos provenientes de los aumentos de capital se muestra en el crecimiento de los activos fijos, así como el avance de la implementación del proyecto de ampliación.

5. DESTINO DE UTILIDADES

Como resultado de la gestión realizada en el ejercicio económico 2008 se obtuvo una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de 860.950 dólares y una utilidad neta de 572.932 dólares. A la Junta General de Accionistas se sugiere continúe con el proceso de capitalización obteniendo el mayor beneficio para la empresa reinvertiendo las utilidades una vez descontada la reserva legal, y se distribuya en forma de dividendos en acciones, siendo esta decisión mutuamente beneficiosa para los accionistas y la empresa al mejorar su paquete accionario, y permitan no afectar a la liquidez y cumplir con los compromisos establecidos con el proyecto de ampliación que se encuentra en marcha.

 **Ingenio
Azucarero
del Norte**

La reinversión de utilidades permitirá adicionalmente un ahorro tributario de 51.564,25 dólares, producto de acogernos a la rebaja del 25% al 15% en la tasa de impuesto a la renta, y por lo tanto generará una mayor utilidad disponible para inversión en la Compañía.

Agradecemos a todos los accionistas que de manera desinteresada apoyaron la gestión de este período y de igual manera a los funcionarios y trabajadores de las áreas: técnica, financiera, agrícola y recursos humanos, quienes fueron los gestores del buen desempeño de la empresa durante este año.


Francisco Iturralde Castelo
PRESIDENTE
GERENTE GENERAL (E)
Febrero – Agosto 2008

Javier Endara López
PRESIDENTE
GERENTE GENERAL (E)
Septiembre – Diciembre 2008

