

Quito, marzo 15 del 2010

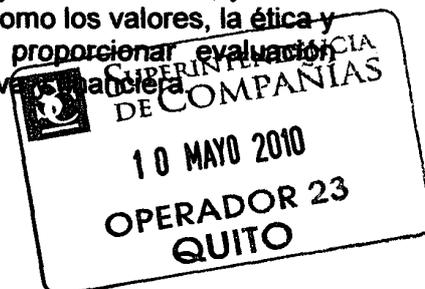
Señores  
Miembros del Directorio  
Señor Presidente  
Señor Gerente y  
Accionistas de la INDUSTRIA LICORERA Y EMBOTELLADORA DEL NORTE S.A.  
ILENSA EMA  
Quito.-

Distinguidos señores de la mesa directiva y Accionistas:

En cumplimiento de mis funciones de Comisario Principal de la Compañía Industria Licorera y Embotelladora del Norte S.A.; y acogiéndome a lo dispuesto en la Ley de Compañías vigente en nuestro país, elevo a consideración de la Junta General de Accionistas y del Directorio de la Compañía ILENSA EMA, el informe respecto de la posición financiera, el cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias, de resoluciones de Junta General de Accionistas y del Directorio; y otros aspectos relevantes, relacionados con la gestión administrativa y financiera de ILENSA EMA, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009.

La revisión se sustenta en evidencias que respaldan las cifras y revelaciones del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo del Efectivo así como las Notas a los Estados Financieros, en las cuales se sustenta mi opinión técnica e independiente. El presente informe describe la posición financiera, el resultado de las operaciones, los cambios patrimoniales y la capacidad de la empresa de generar flujos de efectivo de la empresa.

El presente informe incluye la revisión y análisis de Actas de Junta General de Accionistas, y actas de reuniones de directorio que se realizaron durante el ejercicio 2008; y lo concerniente a los estatutos y reglamentos de la empresa; adicionalmente incluye la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas en el ejercicio, y su aplicación consistente con el año anterior; incorporando el estudio del sistema de control interno y sus elementos; y dentro de este las disposiciones legales y reglamentarias, así como los valores, la ética y la transparencia con la que opera, con el fin de proporcionar evaluación independiente del desempeño en la gestión administrativa y financiera.



Los administradores, responsables de la dirección de la empresa, han cumplido con normas legales, estatutarias, así como resoluciones de la Junta General de Accionistas y decisiones adoptadas por el Directorio.

La empresa mantiene de conformidad con las disposiciones legales; los libros de Actas de Junta General y de Directorio, el Libro de Acciones y Accionistas, y registros contables que proporcionan información verás y oportuna. Los Estados Financieros del ejercicio fiscal 2009 y las notas a los mismos contienen toda la información necesaria para poder ser interpretados y comprendidos adecuadamente y han sido elaborados de acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

En mi opinión, los estados financieros de ILENSA EMA, en su conjunto, presentan razonablemente la posición financiera, el resultado de sus operaciones, su posición patrimonial y flujos de efectivo, elaborados conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normativa vigente en el país, por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre del 2009,

Las políticas y procedimientos de control interno definidas por la administración, son adecuadas y suficientes, y se ajustan al nivel de desarrollo organizacional de la empresa, las mismas que han sido aplicados consistentemente respecto al ejercicio anterior, lo que permite generar información confiable y oportuna que sirve de base para la toma de decisiones administrativas.

## **I PARTE**

### **INDICADORES FINANCIEROS**

#### **CONSISTENCIA EN LA GESTION FINANCIERA**

Los efectos de los resultados contables se dan a conocer en el conjunto de los estados financieros, así como en las notas explicativas presentadas por la administración; los mismos que son analizados para determinar su impacto económico y financiero al interior de la empresa y su vinculación con el entorno, brindando un soporte para procesos de planificación, análisis y evaluación de riesgos.

El análisis comparativo se ha realizado sobre los Estados Financieros anuales y con referencia a las cifras del ejercicio anterior, incorporando elementos sobre situaciones cuantitativas y cualitativas que puedan tener efecto en los resultados obtenidos, con una visión prospectiva en la posición financiera de la compañía; procurando evidenciar las causas y efectos de los rubros analizados para llegar a conclusiones válidas que consoliden la eficiencia de la gestión administrativa.

Los indicadores financieros que se aplican, están estructurados en cinco categorías:

- Índices de liquidez
- Índices de Actividad
- Índices de endeudamiento
- Índices de rentabilidad
- Índices de gestión

El riesgo en una compañía, está en función de su liquidez, de sus índices de actividad y nivel de endeudamiento, el índice de rentabilidad cuantifica la capacidad de la empresa para generar utilidades, como rédito al capital invertido y a la gestión de sus administradores.

### **1) INDICES DE LIQUIDEZ**

La liquidez se refiere a la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones oportunamente, derivadas del giro regular del negocio; es decir, se mide por su gestión para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa. Los tres indicadores fundamentales de liquidez que se describen son:

| <b>1.1.- CAPITAL NETO DE TRABAJO</b> | <b>2008</b>  | <b>2009</b>  |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Activo Corriente                     | 1.607.138.11 | 1.352.086.57 |
| Pasivo corriente                     | 287.549.93   | 357.907.92   |
| Capital Neto de Trabajo              | 1.319.588.18 | 994.178.65   |

Si consideramos el supuesto de que se liquidaran todas las obligaciones de corto plazo, la empresa dispone al 31 de diciembre del 2009 de un capital neto de trabajo de 994.178.65 dólares americanos, para continuar con sus actividades normales; advirtiéndose una disminución de 325.409.53 dólares americanos, que corresponden al 24.66 % si comparamos con las cifras del año anterior.

| <b>1.2.- INDICE DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b> |
|---|-------------|-------------|
| Activo corriente/ Pasivo Corriente          | 5.59        | 3.78        |

La empresa ostenta una capacidad de pago de USD.3.78 por cada dólar de deuda en el corto plazo; si hacemos un análisis comparativo con el año precedente, la capacidad de pago de ILENSA EMA ha disminuido en el orden de 1.81, debido a la disminución del activo corriente, de manera preponderante; y en menor proporción a un incremento en las obligaciones en el corto plazo.

### 1.3.- PRUEBA ACIDA

Demuestra la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, prescindiendo del rubro Inventarios, que por su naturaleza, requieren de un proceso para convertirse en recursos de alta liquidez.

(Activos Circulantes – Inventarios)/ Pasivos Corto Plazo

|                        | 2008                           | 2009                           |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                        | <u>1.607.138.11-453.670.60</u> | <u>1.352.086.57-314.395.31</u> |
|                        | 287.549.93                     | 357.907.92                     |
| Índice de Prueba Ácida | 4.01                           | 2.90                           |

Una razón de prueba rápida de 1.00 o mayor es recomendable; la empresa ostenta una prueba ácida de 2.90.

### 2) INDICES DE ACTIVIDAD

Los índices de actividad miden la capacidad de la empresa para procurar recursos a través de sus ventas, permitiendo la recuperación de sus costos de producción, gastos operativos y la generación de utilidades para sus accionistas. En el presente informe consideramos:

- rotación de activos totales.

### 2.2.- ROTACION DE ACTIVOS TOTALES

Mide la efectividad con la cual la empresa emplea todos sus activos para generar ventas, en consideración de que mientras más alto es el índice, las operaciones se han desarrollado con mayor eficiencia.

|                                       | 2008                | 2009                |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Ventas anuales</u>                 | <u>1.500.613.58</u> | <u>325.761.21</u>   |
| <u>Activos Totales</u>                | <u>2.245.555.95</u> | <u>1.360.198.03</u> |
| Índice de Rotación de Activos Totales | 0.67                | 0.24                |

Para el ejercicio 2009, se evidencia una rotación de los activos totales de 0.24 veces, observando una disminución de 0.43 veces respecto al año 2008.

Esto indica que para generar el ingreso a través de las ventas, la empresa ha movilizado 0.24 veces el valor del activo total.

### 3) INDICES DE ENDEUDAMIENTO

La posición de endeudamiento de la empresa refleja los recursos de terceros utilizados para generar utilidades. En general; cuanto más deuda tenga la empresa en relación con sus activos totales, mayor será su apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero tiene relación con el riesgo a que se expone la empresa y el rendimiento probable; a mayor deuda, mayores serán sus riesgos.

#### 3.1.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO

|                             | <b>2008</b>       | <b>2009</b>       |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Pasivos Totales</u>      | <u>306.560.61</u> | <u>373.670.60</u> |
| Activos Totales             | 2.245.555.95      | 1.360.198.03      |
| <br>Índice de Endeudamiento | <br>13.65%        | <br>27.47%        |

El apalancamiento financiero es la utilización de recursos de terceros para generar ingresos; ILENSA EMA utiliza un nivel de apalancamiento financiero, representado por un índice de endeudamiento del 27.47% durante el ejercicio económico 2009; que comparado con el año 2008, ha sufrido un incremento del 13.82%.

#### 3.2.- FINANCIAMIENTO TOTAL DE ACTIVOS

Cuantifica el monto de recursos de terceros de naturaleza de corto y largo plazo, para financiar activos totales, a la vez que demuestra la capacidad de endeudamiento de la empresa.

| <b>CONCEPTO</b> | <b>2008</b>  | <b>%</b> | <b>2009</b>  | <b>%</b> |
|-----------------|--------------|----------|--------------|----------|
| Patrimonio      | 1.938.995.34 | 86.35    | 986.527.43   | 72.53    |
| Pasivos         | 306.560.61   | 13.65    | 373.670.60   | 27.47    |
| Activos         | 2.245.555.95 | 100.00   | 1.360.198.03 | 100.00   |

Los Activos Totales de ILENSA EMA, se encuentran financiados con el 27.47% de recursos no patrimoniales; el financiamiento interno provocado con recursos propios es del orden del 72.53% respecto a sus activos totales.

#### **4) INDICES DE RENTABILIDAD**

Los índices de rentabilidad relacionan y evalúan los rendimientos alcanzados en el ejercicio con las ventas totales, activos totales y capital social que se constituye en la inversión de sus accionistas, considerando que ninguna empresa puede sobrevivir mucho tiempo y cumplir sus metas a menos que sea rentable.

Al evaluar las perspectivas de la compañía el interés no se concentra en el total de las utilidades, sino en la tasa de las utilidades sobre las ventas, sobre los activos totales y sobre el patrimonio de los accionistas.

##### **4.1.- MARGEN NETO DE UTILIDADES**

|                               | <b>2008</b>      | <b>2009</b>  |
|-------------------------------|------------------|--------------|
| <u>Utilidad del Ejercicio</u> | <u>10.550.52</u> | <u>16.81</u> |
| Ventas                        | 1.500.613.58     | 325.761.21   |
| <br>Margen de Utilidades      | <br>0.15%        | <br>0.01%    |

El Margen de Utilidades para el ejercicio 2009 es de 0.01 %.

##### **4.2.- RENDIMIENTO DE LA INVERSION**

Mide la eficiencia de la administración para obtener utilidades netas con respecto a la utilización de sus activos totales.

|                                 | <b>2008</b>      | <b>2009</b>  |
|---------------------------------|------------------|--------------|
| <u>Utilidad del Ejercicio</u>   | <u>10.550.52</u> | <u>16.81</u> |
| Activos Totales                 | 2.245.555.95     | 1.360.198.03 |
| <br>Rendimiento de la Inversión | <br>0.47%        | <br>0.001%   |

El rendimiento de la Inversión, respecto de los activos totales para el ejercicio 2009 es del 0.001%.

| CONCEPTO  | DISMINUCIONES<br>AL PATRIMONIO | AUMENTOS<br>AL PATRIMONIO | VARIACION<br>NETA      |
|---|--------------------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>DISMINUCIONES:</b>                           |                                |                           |                        |
| Pago de dividendos Ej. 2008                     | 2.263.52                       |                           | - 2.263.52             |
| Disminución de Capital Social                   | 949.985.20                     |                           | - 949.985.20           |
| 15% Participación Trabajadores Ej. 2009         | 2.52                           |                           | - 2.52                 |
| Impuesto a la Renta Ejercicio 2009              | 233.48                         |                           | - 233.48               |
| <b>INCREMENTOS:</b>                             |                                |                           |                        |
| Utilidad Ejercicio 2009                         |                                | 16.81                     | + 16.81                |
| <b>VARIACIÓN NETA DEL PATRIMONIO 952.484.72</b> |                                | <b>16.81</b>              | <b>\$ - 952.467.91</b> |

El Patrimonio de ILENSA EMA, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, ostenta una variación neta de USD \$-952.467.91, básicamente atribuible al cumplimiento de la resolución de la Junta General de Accionistas de disminuir el capital social; proceso debidamente aprobado por la Superintendencia de Compañías y sustentado mediante escritura pública, por el valor de USD.949.985.20, previsto a ser devuelto a los accionistas en tres cuotas. Al término del ejercicio 2009 se encuentran devueltas dos cuotas y la tercera está prevista para ser devuelta en el ejercicio 2010.

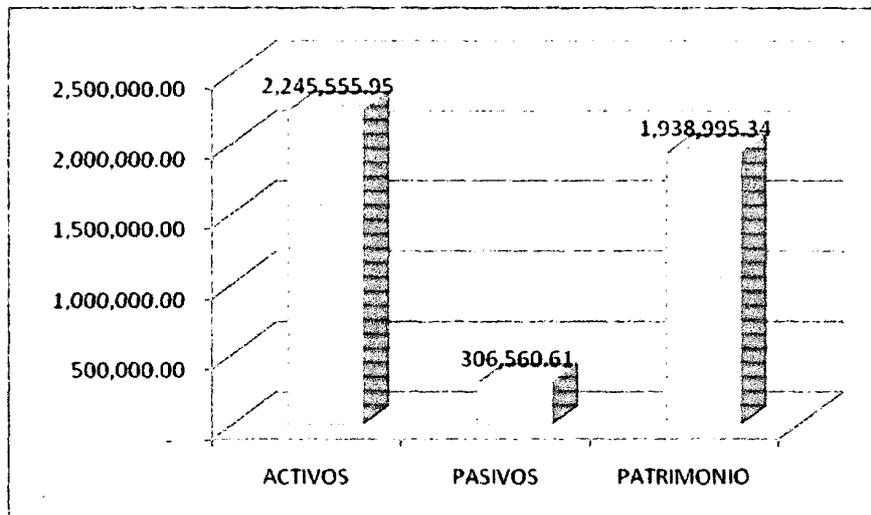
#### 6.- VALOR PATRIMONIAL DE LAS ACCIONES DE ILENSA EMA

|                   | 2008         | 2009       |
|-------------------|--------------|------------|
| Total Patrimonio  | 1.938.995.34 | 986.527.43 |
| Capital Social    | 1.900.000.00 | 950.014.80 |
| Valor Patrimonial | 1.02         | 1.04       |

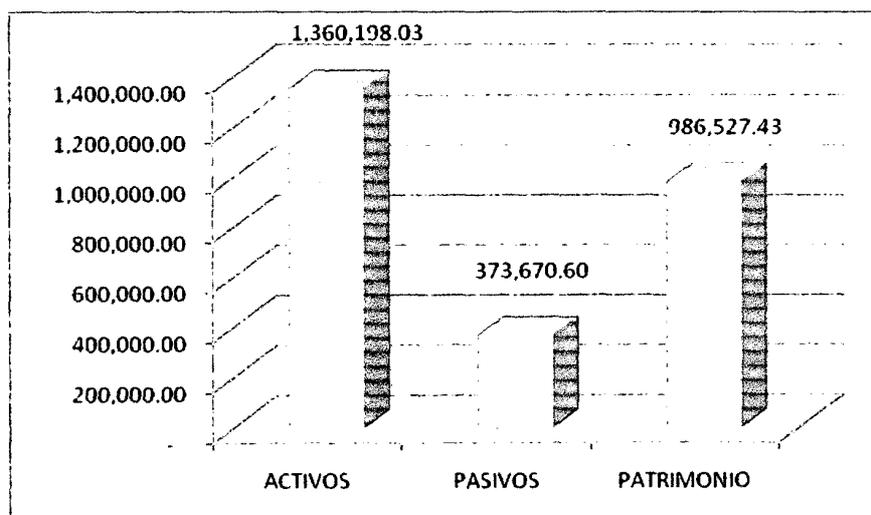
El valor patrimonial de una acción de ILENSA EMA al 31 de Diciembre del 2.008 es equivalente al 1.02 de su valor nomina y del 1.04 a diciembre del 2009. Para determinar el valor patrimonial proporcional se multiplicará el número de acciones, por el valor nominal y por el factor 1.04.

## REPRESENTACION GRAFICA DE LA POSICION FINANCIERA DE ILENSA EMA

### ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2008



### ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2009



Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, ILENSA EMA ha disminuido sus activos en \$885.357.92 debido básicamente a la disposición de Activos Fijos por un valor neto en libros de USD. 629.206.38 y a la entrega de dos de las tres cuotas del Capital Social por un valor acumulado de USD.\$634.162.49.

## ESTRUCTURA DE LOS COSTOS DE PRODUCCION

Para el ejercicio económico 2009 en correspondencia a su nivel de actividad, ILENSA EMA, ha incurrido en los siguientes costos de producción:

| CONCEPTO                          | 2008                | %             | 2009              | %             |
|-----------------------------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Materia prima                     | 343.977.43          | 29.83         | 69.680.94         | 24.67         |
| Material de Empaque               | 562.090.38          | 48.75         | 85.015.31         | 30.10         |
| Mano de obra directa              | 63.128.45           | 5.47          | 45.109.06         | 15.97         |
| Costos indirectos de fabricación  | 183.878.42          | 15.95         | 82.650.42         | 29.26         |
| <b>TOTAL COSTOS DE PRODUCCION</b> | <b>1.153.074.68</b> | <b>100.00</b> | <b>282.455.73</b> | <b>100.00</b> |

Los costos de producción constituyen la inversión pertinente al proceso productivo de las diversas líneas que mantiene la empresa; el flujo de estos costos se canalizan directamente a las cuentas de inventarios, el comportamiento y análisis de sus variaciones constituye un punto clave de información para toma de decisiones.

Los rubros materias primas y materiales que forman parte integral del producto y pueden identificarse de manera adecuada en el mismo, son denominados materias primas y suministros y materiales directos respectivamente, los mismos que integran preponderantemente el costo del producto final, ILENSA EMA, tiene un costo de materia prima y materiales directos equivalentes al 54.77% del costo total de producción.

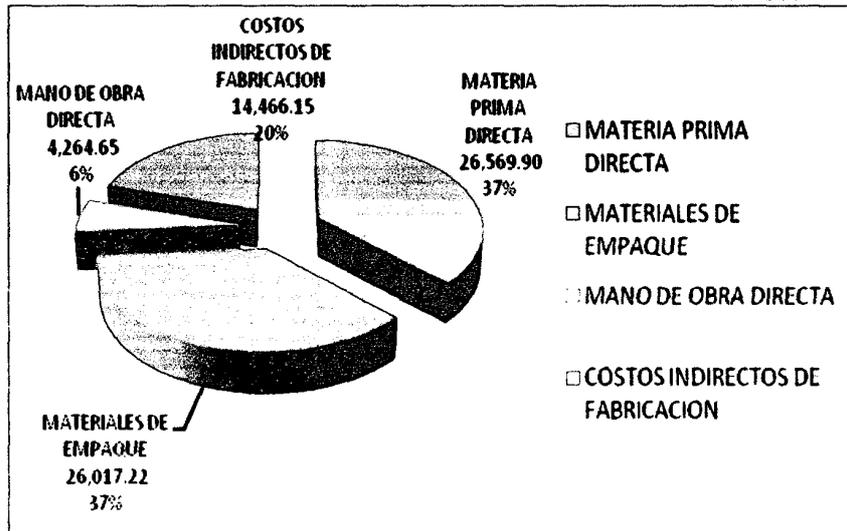
La mano de obra directa, se refiere a los costos del componente laboral que se asignan a los costos de producción de la gama de productos elaborados y pueden ser identificados con cierta precisión en el producto terminado. ILENSA EMA, al contar con un proceso altamente tecnificado de producción, tiene un costo de mano de obra directa no preponderante del 15.97% con respecto a la configuración total del costo de producción.

Los costos generales de fabricación, son todos los costos de producción excepto los materiales directos y mano de obra directa; y constituyen todos los costos asociados con las operaciones de producción, para el caso de ILENSA EMA, estos son del orden del 29.26%.

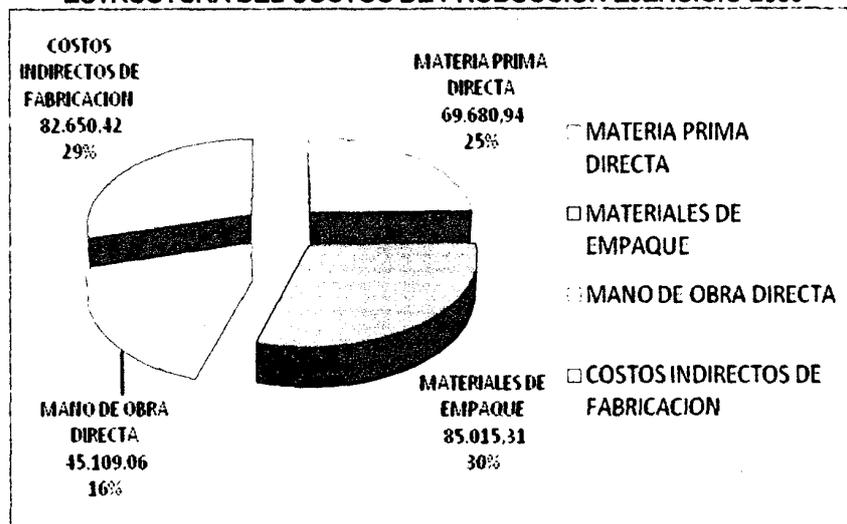
Los costos de conversión son la combinación de la mano de obra directa y los costos indirectos de fabricación; ILENSA EMA incurre en un costo de conversión del 45.23 % del costo total de producción.

Si representamos gráficamente la distribución de los costos de producción obtenemos lo siguiente:

**ESTRUCTURA DEL COSTOS DE PRODUCCION EJERCICIO 2008**



**ESTRUCTURA DEL COSTOS DE PRODUCCION EJERCICIO 2009**



## ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

El Estado de Resultados condensado presenta la estructura que se detalla a continuación; en donde se advierte la confrontación de costos y gastos, con los ingresos generados por la administración de ILENSA EMA:

|                                    | AÑO 2008          | %            | AÑO 2009         | %            | USD.<br>VARIACION  | %<br>VARIACION |
|------------------------------------|-------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------|----------------|
| Ventas                             | 1,500,613.58      | 100          | 325,761.21       | 100          | -1,174,852.37      | -78.29         |
| (-) Costo de ventas                | 1,140,830.38      | 76.02        | 281,074.36       | 86.28        | -859,756.02        | -75.36         |
| <b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>    | <b>359,783.20</b> | <b>23.98</b> | <b>44,686.85</b> | <b>13.72</b> | <b>-315,096.35</b> | <b>-87.58</b>  |
| <b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>         |                   |              |                  |              |                    |                |
| Gastos Administrativos             | 203,955.84        | 13.59        | 147,260.65       | 45.21        | -56,695.19         | -27.80         |
| Gastos de Publicidad               | 600.11            | 0.04         | 0                | 0            | -600.11            |                |
| Gastos de desarrollo de productos  | 3,032.20          | 0.2          | 0.00             | 0            | -3,032.20          |                |
| Gastos de Ventas                   | 124,007.71        | 8.26         | 59,671.65        | 18.32        | -64,336.06         | -51.88         |
| Gastos Financieros                 | 345.63            | 0.02         | 0                | 0            | -345.63            | -100.00        |
| Otros egresos                      | 30,649.89         | 2.04         | 8,898.23         | 2.73         | -21,751.66         | -70.97         |
| Otros Ingresos                     | 13,358.70         | 0.89         | 171,160.49       | 52.54        | 157,801.79         | 1,181.27       |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b> | <b>10,550.52</b>  | <b>0.7</b>   | <b>16.81</b>     | <b>0.01</b>  | <b>-10,533.71</b>  | <b>-99.84</b>  |

La disminución en el monto de ventas se atribuye a la reducción en el nivel de actividad en unidades de producción y ventas, registrándose al término del ejercicio, ventas por USD.325.761.21.

En los Gastos de Operación, se advierte que los rubros más relevantes son los Gastos Administrativos con USD.147.260.65y los Gastos de Ventas con USD.59.671.65.

En el rubro Otros Ingresos, en el Estado de Resultados, se revela el valor de USD.171.160.49, que se atribuye a la disposición de los Bienes Muebles e Inmuebles de la compañía, en base a la resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de mayo del 2009.

Al confrontar los costos y gastos con los ingresos, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, se advierte una utilidad antes de impuestos de USD.16.81.

## **ASPECTOS RELEVANTES DE RESOLUCIONES ADOPTADAS EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ILENSA EMA.**

Se procedió a realizar un análisis del cumplimiento de las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas de Industria Licorera y Embotelladora del Norte S.A. ILENSA EMA, que en el transcurso del ejercicio 2009 se reúne en tres ocasiones:

Con fecha 14 de Abril del 2009, se instala la Junta General Ordinaria con un quórum de 84.74% de las acciones con el siguiente orden del día:

- 1.- Informes de Administradores, Comisario, y Auditor Externo del ejercicio económico 2008.
- 2.- Conocimiento del Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre del 2008.
- 3.- Resolución de la Junta sobre los informes indicados en los puntos anteriores
- 4.- Destino de Utilidades del ejercicio 2008
- 5.- Reforma de Estatutos
- 6.- Conocimiento de la resolución emitida por la Superintendencia de Compañías para la aplicación de las NIIF según R.O.N° 498.
- 7.- Elección de los miembros principales y suplentes del Directorio.
- 8.- Nombramiento de Comisario y Auditor Externo para el año 2009 y fijar su remuneración.

En referencia a los puntos 1 y 2 los accionistas aprueban en forma unánime todos los informes y estados financieros de la compañía.

En referencia al cuarto punto del orden del día los accionistas presentes y representados resuelven acoger la recomendación realizada por la Administración, en el sentido de que las utilidades se repartan en su totalidad entre los accionistas en proporción al capital suscrito y pagado que son propietarios en la Compañía, las mismas que serán pagadas hasta junio 30 del 2009.

Respecto al punto 5 el Presidente expresa que en virtud de que las utilidades serán repartidas, no es necesario reformar los estatutos.

Al tratar el punto 6 el Gerente General expresa que de acuerdo a la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías, tiene como plazo para iniciar la aplicación de las NIIF hasta enero del 2012.

Respecto al punto 7 la Junta General resuelve por unanimidad reelegir a los miembros principales y suplentes del Directorio.

Se verificó que el representante legal ha dado fiel cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de ILENSA EMA, de fecha 14 de abril del 2009.

Con fecha 4 de Mayo del 2009, se instala la Junta General Extraordinaria con un quórum de 85.7592% del capital pagado; se trata el siguiente orden del día:

- 1.- Análisis de la situación actual de la empresa.
- 2.- Disminución del Capital Suscrito y Pagado.
- 3.- Fijación del nuevo capital autorizado.
- 4.- Reforma de Estatutos.

Con respecto al primer punto del orden del día, el Gerente General expone a la Junta de Accionistas que la compañía cuenta con un capital de USD.1.900.000.00, mismo que se considera en exceso para el giro actual del negocio, debido a la contracción del mercado, situación del país y crisis global, por lo que se propone realizar una disminución de capital por la cantidad de USD.949.985.20. Los accionistas aprueban el análisis de la situación actual de la empresa expuesto por el Gerente.

En referencia al segundo punto, los accionistas aprueban: a) Que el capital suscrito de la compañía con la disminución acordada sea de USD.950.014.80 dividido en 2.375.037 acciones de USD.0.40 centavos cada una. Y b) El Gerente General elabore el cuadro de integración de capital con la disminución prevista. De igual manera queda aprobado el plan de pago por devolución del capital a los accionistas, de acuerdo con el cronograma siguiente: Primer pago un mes después del Registro en Escritura Pública; Segundo pago dos meses después del Primer Pago y Tercer Pago, dos meses después del segundo pago.

Con respecto al tercer punto, el Presidente expone a los Accionistas, que el Capital Autorizado de la compañía no puede ser mayor al doble del mismo, por lo que propone que el capital autorizado sea de USD.1.800.000.00. Los accionistas aprueban el tercer punto del orden del día con el 85.7592% del capital pagado.

En referencia al cuarto punto: Reforma de Estatutos Sociales, el Presidente sugiere a los accionistas que amerita modificar el artículo quinto de los estatutos sociales de la empresa, modificando los valores del capital suscrito y pagado y autorizado.

Se verificó el cumplimiento de todas las resoluciones adoptadas por la Junta General Extraordinaria celebrada el 4 de mayo del 2009.

Con fecha 19 de Mayo del 2009, se instala la Junta General Extraordinaria con un quórum de 82.3456% del capital pagado; se trata el siguiente orden del día:

- 1.- Autorización al Gerente General para que realice la venta de los activos fijos de la empresa y la suscripción de los actos y contratos que fuere el caso.
- 2.- Conocimiento y renuncia de los miembros del Directorio actual.
- 3.- Nombramiento de nuevos miembros del directorio de la empresa.

Con respecto al primer punto la junta aprueba que se autorice al Gerente General para que realice la venta de Activos Fijos de la empresa y la suscripción de los actos y contratos que fuere el caso. Este punto fue aprobado con el 66.5689% de los accionistas presentes debido a que el Ing. Patricio Zamán y su representante EREZETA CIA. LTDA. No aprobaron este punto.

AGENCIA  
SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
10 MAYO 2009  
OPERADOR 23  
QUITO

En referencia al punto 2 se da a conocer la renuncia de los miembros del directorio actual y se procede en el punto tres a la elección de los nuevos miembros principales y suplentes del directorio.

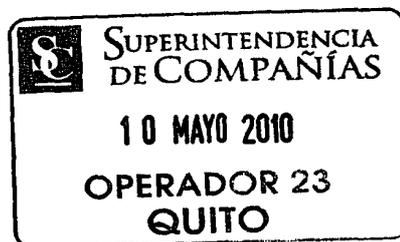
Con respecto a todas estas resoluciones, la Gerencia ha dado cumplimiento y los resultados se reflejan en los Estados Financieros de ILENSA EMA al 31 de diciembre del 2009.

Con el afán de que el presente informe ilustre de manera integral la posición financiera, el resultado de sus operaciones y la evolución de su patrimonio; elevo a consideración de la distinguida Junta General de Accionistas, directivos y ejecutivos de ILENSA EMA, el presente informe de Comisario Principal, dejando constancia de mi reconocimiento a la diligente colaboración de los funcionarios y directivos de la empresa.

Atentamente.,



Ing. Ana Arciniegas C. MSc.  
C.P.A. 21.507



**Eduardo Domínguez D.**

ABOGADO

CONTADOR PUBLICO AUDITOR

Estudio: Av. 18 de Septiembre 413 y Amazonas- Of.603

Telfs: 523 800 - fax 02-567851

Quito-Ecuador

**INDUSTRIA LICORERA Y EMBOTELLADORA DEL NORTE S.A.  
"ILENSA" EMA**

**INDUSTRIA LICORERA Y EMBOTELLADORA DEL NORTE S. A.  
ILENSA EMA**

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2009

**1. Identificación de la Compañía**

La industria Licorera y Embotelladora del Norte S.A. fue constituida mediante escritura otorgada ante la Notaria Primera del Cantón Ibarra, el 28 de Febrero de 1960, dicha escritura está inscrita en el Registro Mercantil el 13 de Abril de 1960.

Mediante escritura otorgada en la misma Notaria el 23 de Abril del 2004, la compañía reformo y codifico el estatuto, en la cual incluyó el cambio de domicilio de Ibarra a la ciudad de Quito, dicha escritura está inscrita en el Registro Mercantil de Quito el 13 de julio del 2004, R.U.C. 1090001392001.

Mediante escritura otorgada en la Notaría Cuadragésima del Cantón Quito, el 10 de Junio del 2009, la compañía disminuyo en \$ 949.986 el capital social de \$ 1'900.000 a \$ 950.014, el mismo esta dividido en 2'375.037 acciones ordinarias y nominativas de 0,40 centavos de dólar cada una, dicha escritura esta inscrita en el Registro Mercantil el 7 de Agosto del 2009.

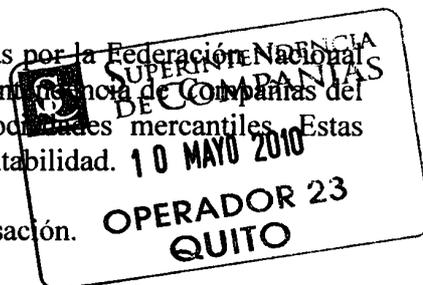
El objeto principal de la Compañía es la elaboración y la comercialización de licores. Intervenir en la constitución o aumento de capital de otras compañías o en la adquisición de acciones y participaciones.

**2. Políticas Contables Significativas**

Las políticas contables de la compañía son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, entidad de control y vigilancia de las sociedades mercantiles. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La contabilidad de la compañía se lleva en base de causación.

**Ingresos y Costos por Ventas.-** Se registran con base en la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.



**Eduardo Domínguez D.**

ABOGADO  
CONTADOR PÚBLICO AUDITOR

Estudio: Av. 18 de Septiembre 413 y Amazonas- Of.603

Telfs: 523 800 - fax 02-567851

Quito-Ecuador

Los costos incurridos en el mes se acumulan en las siguientes cuentas de control: materia prima; mano de obra directa, materiales de empaque; costos indirectos de fabricación; producción en proceso.

Los costos de producción así acumulados, se distribuyen en función de la producción mensual y tomando como base las unidades equivalentes a 750cc.

A Los costos incurridos en el proceso productivo, se les agrega las provisiones de beneficios sociales de los trabajadores.

Los costos de producción se liquidan mensualmente, afectando al inventario de producto terminado y acreditando las cuentas de control de suministros y materias primas. Todos Los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados el momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía ( Método del Devengado).

Los cargos de depreciación de los activos fijos se utilizan tasas establecidas en el numeral 7 del artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno y numeral 6 del artículo 21 de su Reglamento, siendo estas las siguientes: Muebles y enseres, equipo de oficina, maquinaria y equipo, e instalaciones, equipo de laboratorio del 10% anual; equipo de computación 33%, y edificios el 5 %.

**1. Facturas por Cobrar**

El vencimiento de la cartera se descompone de la siguiente manera:

|                | 31-12-2008          |                | 31-12-2009     |                |
|----------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
|                | <i>(US Dólares)</i> |                |                |                |
| Por vencer     | 558.554             | 54,13 %        | <b>192.086</b> | 45,53 %        |
| 30 - 60 días   | 320.787             | 31,09%         | <b>38.823</b>  | 9,20 %         |
| 61 - 90 días   | 113.917             | 11,04%         |                |                |
| Más de 90 días | 38.667              | 3,74%          | <b>91.035</b>  | 45,27 %        |
| <b>Total</b>   | <b>1'031.925</b>    | <b>100,00%</b> | <b>421.944</b> | <b>100,00%</b> |

**2. Inventario**

|                          | 31-12-2008          | 31-12-2009     |
|--------------------------|---------------------|----------------|
|                          | <i>(US Dólares)</i> |                |
| Productos terminados     | 46.180              | 36.708         |
| Materia Prima            |                     | 179.538        |
| Suministros y Materiales | 388.041             | 78.970         |
| Producción en Proceso    | 19.051              | 18.636         |
| Productos Importados     | 398                 | 543            |
| Proceso                  |                     |                |
| <b>Total</b>             | <b>453.670</b>      | <b>314.395</b> |

*9*

**Eduardo Domínguez D.**

ABOGADO

CONTADOR PUBLICO AUDITOR

Estudio: Av. 18 de Septiembre 413 y Amazonas-Of.603

Telfs: 523 800 - fax 02-567851

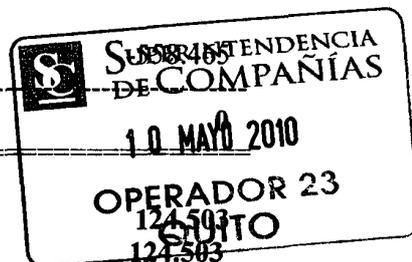
Quito-Ecuador

La producción de la empresa continua realizándose con órdenes específicas de cada producto, lo cual le esta permitiendo a la empresa tener un mejor sistema de seguimiento y control sobre la utilización de la materia prima y suministros, lo que le ha permitido bajar el porcentaje de pérdidas con le consiguiente incremento en la optimización en el proceso productivo.

La valoración de las existencias de inventarios se determina en base al método promedio ponderado, al 31 de diciembre de 2009, estas existencias no exceden al precio de mercado.

**5.- ACTIVOS FIJOS**

|                          | 31-12-2008     | 31-12-2009 |
|--------------------------|----------------|------------|
|                          | (US Dólares)   |            |
| <b>Terrenos</b>          |                |            |
| Terrenos                 | 693.542        | 558.465    |
| Revalorización           |                |            |
| Disminución              | -135.077       | 558.465    |
| <b>Total</b>             | <b>558.465</b> |            |
| <b>Edificios</b>         |                |            |
| Saldo                    | 158.117        |            |
| Disminuciones            | -33.614        |            |
| Aumentos                 |                |            |
| Totalmente Depreciado    |                |            |
| <b>Total</b>             | <b>124.503</b> | <b>0</b>   |
| <b>Muebles y Enseres</b> |                |            |
| Saldo                    | 33.651         | 33.651     |
| Aumentos                 |                |            |
| Disminuciones            |                | - 33.651   |
| Reclasificación          |                |            |
| Totalmente Depreciado    |                |            |
| <b>Total</b>             | <b>33.651</b>  | <b>0</b>   |



**Eduardo Domínguez D.**

ABOGADO

CONTADOR PUBLICO AUDITOR

Estudio: Av. 18 de Septiembre 413 y Amazonas- Of.603

Telfs: 523 800 - fax 02-567851

Quito-Ecuador

|                                   |                 |          |
|-----------------------------------|-----------------|----------|
| <b>Maquinaria y Equipo</b>        |                 |          |
| Saldo                             | 190.549         | 190.549  |
| Aumentos                          |                 |          |
| Reclasificación                   |                 |          |
| Disminución                       |                 | -190.549 |
| Totalmente Despreciados           |                 |          |
| <b>Total</b>                      | <b>190.549</b>  | <b>0</b> |
| <b>Instalaciones</b>              |                 |          |
| Saldo                             | 22.274          | 22.274   |
| Aumentos                          |                 |          |
| Disminución                       |                 | -22.274  |
| Totalmente Depreciado             |                 |          |
| <b>Total</b>                      | <b>22.274</b>   | <b>0</b> |
| <b>Equipo de Computación</b>      |                 |          |
| Saldo                             | 14.403          | 14.403   |
| Aumentos                          |                 |          |
| Reclasificación                   |                 | -14.403  |
| Totalmente Depreciados            |                 |          |
| <b>Total</b>                      | <b>14.403</b>   | <b>0</b> |
| <b>Equipo de Laboratorio</b>      |                 |          |
| Saldo                             | 26.396          | 26.396   |
| Disminución                       |                 | -26.396  |
| <b>Total</b>                      | <b>26.396</b>   | <b>0</b> |
| <b>(-) Depreciación Acumulada</b> | <b>-342.556</b> | <b>0</b> |

La junta general extraordinaria realizada el 19 de mayo del 2009, los accionistas por mayoría le autorizó al Gerente General para que realice la venta de los activos fijos de la empresa, la misma que se realizó a favor de la compañía DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA.

La Compra venta de los inmuebles se realizó mediante escritura pública otorgada en la Notaría Primera del Cantón Ibarra, el 21 de Julio del 2009, inscrita en el Registro Mercantil el 29 del Octubre del citado año, el precio fue de USD 659.773,42, el mismo

**Eduardo Domínguez D.**  
ABOGADO  
CONTADOR PUBLICO AUDITOR  
Estudio: Av. 18 de Septiembre 413 y Amazonas- Of.603  
Telfs: 523 800 - fax 02-567851  
Quito - Ecuador

que guarda relación al avalúo catastral realizado por el Municipio de Ibarra. Los recursos recibidos posibilitó la devolución a los accionistas por la decisión de los accionistas de disminuir el capital social, Acto Societario que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías.

#### **6.-Cuentas por Pagar**

El saldo de U.S. \$ 13.339 corresponde a obligaciones que tiene la empresa con personas jurídicas y/o naturales por diversos conceptos.

#### **7.- Impuestos por Pagar**

De los registros contables se desprende que la compañía viene cumpliendo oportunamente con las retenciones y pago de los impuestos, anotando que los criterios de aplicación de las normas tributarias son de responsabilidad de la Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidas por las autoridades competentes. El saldo se descompone de la siguiente forma:

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| IVA                    | 9.709         |
| ICE                    | 13.117        |
| Impuesto a la Renta    | 233           |
| IVA Crédito Tributario | -1.575        |
|                        | -----         |
| <b>Total</b>           | <b>21.484</b> |

#### **8.- Jubilación Patronal**

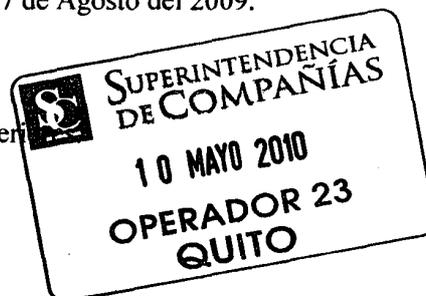
El saldo de U.S. \$ 15.593 corresponde a la provisión para el pago de la jubilación patronal de conformidad al estudio actuarial realizado en años anteriores.

#### **9.- Capital Social**

Mediante escritura otorgada en la Notaría Cuadragésima del Cantón Quito, el 10 de Junio del 2009, la compañía disminuyó el capital social de \$ 1'900.000 a \$ 950.014,80 dividido en 2'375.037 acciones ordinarias y nominativas de 0,40 centavos de dólar cada una, dicha escritura esta inscrita en el Registro Mercantil el 7 de Agosto del 2009.

#### **10.- Reserva Legal**

El saldo de U.S. \$ 8.111,95 corresponde al saldo de años anteriores.



***Eduardo Domínguez D.***

ABOGADO

CONTADOR PUBLICO AUDITOR

Estudio: Av. 18 de Septiembre 413 y Amazonas- Of.603

Telfs: 523 800 - fax 02-567851

Quito-Ecuador

**11.- Reserva de Capital**

El saldo de 4.628,04 es producto de la Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores, que se originaron por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N- 17 Conversión de Estados

Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización. El saldo de esta cuenta puede utilizarse en futuros aumentos del capital.

**Contingencias**

De la información proporcionada por los abogados de la compañía, esta inmersa en los siguientes juicios:

**I.- Ámbito Tributario:**

1.1.- Juicio 21898, Impugnación del Acta de determinación tributaria del 25 de febrero del 2004 por diferencias del ICE \$ 2'379.764,27 e IVA \$ 237.976,43 por el ejercicio económico 1997, dando un total de \$ 2'617.740,70. Los jueces de la Primera Sala del Tribunal Fiscal dicto sentencia a favor de ILENSA. El SRI interpuso el Recurso de Casación ante la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia, el 11 de Julio del 2008, ordenando que se deje sin valor ni efecto la referida acta.

1.2.- Juicio 22016, impugnación del Acta de determinación tributaria del 15 de abril del 2004, por concepto d diferencias del ICE \$ 783.263,07; y por IVA \$ 89.559,65, por el ejercicio 2.000, dando un total de \$ 872.822,72. Se tramita en la Primera Sala del Tribunal Fiscal. Por resolución del Consejo de la Judicatura los juicios que estaban pendientes por resolución, están siendo re-sorteados por la creación de dos nuevas salas, se espera el re-sorteo. El estado del juicio es el emitir la sentencia.

1.3. Juicio 22975, Impugnación del Acta de determinación tributaria del 25 de febrero del 2004 por diferencias del ICE \$ 1'245.696,28 e IVA \$ 244.891,99 por el ejercicio económico 2001, dando un total de \$ 1'490.588,27. Los jueces de la Primera Sala del Tribunal Fiscal dicto sentencia el 11 de marzo del 2009 y acepta parcialmente la demanda. La compañía interpuso el Recurso de Casación, anotando que dicha Sala en el caso anterior ya dicto a favor de ILENSA. El 21 de enero del 2010 la sala Especializada de lo Contencioso Tributario de la Corte Nacional de Justicia, casa la sentencia y declara la validez del acta de determinación. La compañía ha presentado la Acción Extraordinaria de Protección ante la Corte Constitucional.

1.4. Juicio 23930, Impugnación del Acta de determinación tributaria del 22 de febrero del 2006 por diferencias del ICE \$ 1'170.690,18 e IVA \$ 168.127,11 por el ejercicio

***Eduardo Domínguez D.***

ABOGADO

CONTADOR PUBLICO AUDITOR

Estudio: Av. 18 de Septiembre 413 y Amazonas- Of.603

Telfs: 523 800 - fax 02-567851

Quito-Ecuador

económico 2002, dando un total de \$ 1'338.817,29. Los jueces de la Primera Sala del Tribunal Fiscal dicto sentencia a favor de ILENSA. El SRI interpuso el Recurso de Casación ante la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia, el 8 de Enero del 2010, casando la sentencia, hecho que motivo para que la empresa presente la Acción Extraordinaria de Protección ante la Corte Constitucional.

1.5.- Juicio 23797, Impugnación del Acta de determinación tributaria del 25 de febrero del 2004 por diferencias del ICE de enero a octubre del 2003 \$ 681.981,66 e IVA \$ 81.837,80 por el ejercicio económico 2003, dando un total de \$ 763.819,46. Los jueces

de la Tercera Sala del Tribunal Fiscal dicto sentencia por mayoría el 26 de enero del 2010 a favor de ILENSA, y el SRI no interpuso el recurso de Casación.

1.6.- Impugnación del Título de Crédito No 04-00555 por concepto de Timbres Fiscales y Productos Alcohólicos, por la cantidad de S/ 13'223.555 sucres, es decir la cuantía alcanza US \$ 528,94, a esta cantidad se deberá calcular los intereses de Ley desde el año 1.982. Se encuentra para dictar sentencia.

1.7.- Impugnación a una consulta planteada por la empresa, respecto al reparto del 50% de utilidades a los accionistas por el ejercicio económico 1.983.

**II.- Juicio Civil:**

**La compañía INDUSTRIAS ECUATORIANA DE ENVASES Y CONSERVAS S.A. INEDECESA, demando a la compañía la restitución de los bienes y equipos que fueron dados en arrendamiento a la compañía PANAMERICANA DE ALIMENTOS DEL ECUADOR PANALSA, EN LIQUIDACIÓN, la misma que jurídicamente no existe por cuanto la Superintendencia de Compañías dispuso la cancelación de la inscripción de la constitución en el Registro Mercantil de Ibarra. El estado del juicio se encuentra paralizado, cuya cuantía asciende a \$ 40.000.**

**Hechos Posteriores:**

Entre el 31 de Diciembre del 2009 y la fecha de emisión del informe del Auditor Independiente, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.