

Ibarra, febrero 16 del 2006

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

Distinguidos señores miembros de la mesa directiva y Accionistas:

En mi condición de Comisario Principal de la Compañía Industria Licorera del Norte S.A.; y en cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías vigente en nuestro país, elevo a vuestra consideración, y por su digno intermedio a la Junta General de Accionistas, de la Compañía ILENSA EMA, el presente informe respecto de la posición financiera, el cumplimiento de disposiciones legales, de resoluciones de Junta General de Accionistas y del Directorio; y otros aspectos relevantes concernientes a la administración de ILENSA EMA, del ejercicio económico del 1° de enero al 31 de diciembre del 2006.

La revisión fue ejecutada mediante pruebas de evidencia que respaldan las cifras o revelaciones del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo del Efectivo así como pruebas de cumplimiento, en las cuales se sustenta mi opinión técnica e independiente. El presente informe describe con ciertos detalles los trabajos realizados, las pruebas efectuadas, y las sugerencias de medidas oportunas para una eficiente gestión; así como la verificación y evaluación del cumplimiento, oportunidad y aplicación de las normas y procedimientos de control interno establecidos por ILENSA EMA.

El presente informe se sustenta en la revisión y análisis de Actas de Junta General de Accionistas, y actas de reuniones de directorio que se realizaron durante el ejercicio 2006; y lo concerniente a los estatutos y reglamentos de la empresa; así como en el examen de la evidencia que soportan las cifras y revelaciones de los estados financieros; adicionalmente incluye la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas en el ejercicio, y su consistencia con el año precedente; incorporando el estudio del ambiente del 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, ética, eficiencia, efectividad, eficacia y economía, 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 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 2006 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 y el resultado de sus operaciones del ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre del 2006, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normativa vigente en el país; recogen los aspectos significativos de la situación financiera de la empresa, muestran una imagen fiel de su situación patrimonial, reflejan los resultados de las operaciones de los recursos obtenidos y su aplicación.

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 las notas explicativas, analizando el impacto económico y financiero que estos representan.

Los reportes generados incluyen toda la información que permite una adecuada interpretación de la situación financiera, y brindan 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.

El presente análisis financiero se sustenta en el estudio, comparación de indicadores y demás relaciones respecto de las cifras reveladas en los Estados Financieros, procurando demostrar las causas y efectos en los rubros analizados para llegar a conclusiones válidas que consoliden la eficiente gestión administrativa.

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

1. INDICES DE LIQUIDEZ

1.1.- CAPITAL NETO DE TRABAJO	2005	2006
Activo Corriente	2.059.691.69	1.892.295.37
Pasivo corriente	835.737.54	949.063.19
Capital Neto de Trabajo	1.223.954.15	943.232.18

1.2.- INDICE DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA	2005	2006
Activo corriente/ Pasivo Corriente	2.46	1.99

La empresa ostenta una capacidad de pago de USD.1.99 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 USD 0.47;

La relación financiera que permite fluidez en las operaciones se atribuye a una razón de USD.2.00, por cada USD.1.00 de deuda.

1.3.- PRUEBA ACIDA

Cuantifica 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 disposición inmediata.

(Activos Circulantes – Inventarios)/ Pasivos Corto Plazo

	2005	2006
	<u>2.059.691.69-476.537.57</u>	<u>1.892.295.37-528508.09</u>
	835.737.54	949.063.19
Índice de Prueba Ácida	1.89	1.44 ↓

Una razón de prueba rápida de 1.00 o mayor es recomendable; la empresa evidencia una prueba ácida de 1.44; la empresa experimentó una reducción en este ratio, de USD. 0.45, no obstante ostenta un nivel aceptable para el giro de la industria.

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 fijos y
- rotación de activos totales.

2.1.- ROTACION DE ACTIVOS FIJOS

Mide la eficiencia con que la empresa ha administrado sus activos fijos, para generar ingresos a través de sus ventas:

	2005	2006
<u>Ventas anuales</u>	<u>4.000.366.53</u>	<u>3.015.338.19</u>
Activos Fijos Netos	646.326.28	515.220.39
Índice de Rotación de Activos Fijos	6.19	5.85

Esto demuestra la eficiencia en la administración de los Activos Fijos de la empresa, para generar ventas, que se constituye en la principal fuente de ingresos de ILENSA EMA; para el ejercicio 2006 se demuestra una rotación de 5.85 veces el valor total de activos fijos netos. /

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 de la empresa financieramente se han desarrollado con mayor eficiencia.

	2005	2006
<u>Ventas anuales</u>	<u>4.000.366.53</u>	<u>3.015.338.19</u>
<u>Activos Totales</u>	<u>2.722.995.46</u>	<u>2.424.693.25</u>

Índice de Rotación de Activos Totales	1.47	1.24
---------------------------------------	------	------

Para el ejercicio 2006, se evidencia una rotación de los activos totales de 1.24 veces, observando una disminución respecto al año precedente.

Esto indica que a través de las ventas, la empresa ha movilizado 1.24 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 y evidencia su capacidad de pago. En general; cuanto más deuda tenga la empresa en relación con sus activos totales, mayor será su apalancamiento financiero.

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

3.1 - INDICE DE ENDEUDAMIENTO

	2005	2006
<u>Pasivos Totales</u>	<u>1.201.359.48</u>	<u>1.023.376.28</u>
<u>Activos Totales</u>	<u>2.722.995.46</u>	<u>2.424.693.25</u>

Índice de Endeudamiento	44.12%	42.21 %
-------------------------	--------	---------

El apalancamiento financiero es la utilización de recursos de terceros para generar ingresos; ILENSA EMA utiliza un nivel significativo de apalancamiento financiero, representado por un índice de endeudamiento del 42.21% durante el ejercicio económico 2006.

Del total de las obligaciones corrientes y de largo plazo, únicamente el 4.85% implica un costo financiero; se revela que la empresa, durante el ejercicio 2006 abonó la deuda con costo financiero en un valor de USD.288.615.99.

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.

CONCEPTO	2005	%	2006	%
Patrimonio	1.521.635.98	55.88	1.401.316.97	57.79
Pasivos	1.201.359.94	44.12	1.023.376.28	42.21
Activos	2.722.995.46	100.00	2.424.693.25	100.00

Los Activos Totales de ILENSA EMA, se encuentran financiados con el 42.21% de recursos no patrimoniales; el financiamiento interno provocado con recursos propios es del orden del 57.79% 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

	2005	2006
Utilidad Neta	335.119.16	193.320.13
Ventas	4.000.366.53	3.015.338.19
Margen Neto de Utilidades	8.38%	6.41%

El Margen Neto de Utilidades para el ejercicio 2006 es de 6.41%, lo que significa que por cada USD.100.00 de ventas, la empresa recupera USD.6.41 después de deducir el 15% de participación trabajadores e impuesto a la renta y el 10% de Reserva Legal; se experimenta una disminución del margen neto de utilidad con respecto al ejercicio 2005, en el orden del 1.97%.

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.

	2005	2006
<u>Utilidad Neta</u>	<u>335.119.16</u>	<u>193.320.13</u>
Activos Totales	2.722.995.46	2.424.693.25
Rendimiento de la Inversión	12.31%	7.97%

El rendimiento de la Inversión, respecto de los activos totales para el ejercicio 2006 es del 7.97%; que supera en un 0.97% la tasa pasiva del mercado financiero nacional.

4.3.- RENDIMIENTO DEL CAPITAL SOCIAL

Mide el rendimiento de la inversión de sus accionistas:

	2005	2006
<u>Utilidad Neta</u>	<u>335.119.16</u>	<u>193.320.13</u>
Capital Social	1.120.000.00	1.120.000.00
Rendimiento del Capital	29.92%	17.26%

El Rendimiento de la utilidad neta luego de las deducciones de orden legal, con respecto a la inversión de sus accionistas, para el ejercicio 2006 es de 17.26%; lo cual evidencia una reducción de rentabilidad en el orden del 12.66% en relación con el año anterior.

5) INDICES DE GESTION

Los índices de gestión evalúan la óptima utilización de los recursos, producto de la gestión administrativa en lo que se refiere a eficiencia, efectividad y economía, con el soporte de un sistema de control interno.

5.1 AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA

Ingresos Corrientes
Costos y Gastos Corrientes

2005	2006
<u>4.000.366.53</u>	<u>3.015.338.19</u>
3.367.443.34	2.723.872.36
1.19	1.11

El índice refleja que por cada dólar invertido en costos y gastos corrientes, la empresa recuperó en el ejercicio 2005 \$1.19 dólares de ingresos corrientes; el comportamiento para el año 2006 es de \$1.11 dólares de ingresos corrientes por cada dólar invertido en costos y gastos corrientes.

5.2 EFICIENCIA DE RECAUDACION

$\frac{\text{Valor Recaudado}}{\text{Total Facturado}} \times 100$	
2005	2006
$\frac{3.896.124.87}{4.000.366.53}$	$\frac{2.910.077.09}{3.015.338.19}$
97.39%	96.51%

En consideración al volumen facturado en el ejercicio 2005 que asciende a un monto de \$ 4.000.366.53, la administración ha implementado una gestión de recaudación, en el orden del 97.39%.

Al analizar el ejercicio económico 2006, con un volumen de ventas de \$3.015.338.19 se advierte un índice de eficiencia de la recaudación del 96.51%. El valor recaudado proviene de la recuperación de cartera del año precedente mas la cartera del año 2006.

5.3 PESO DE CARTERA VENCIDA

$\frac{\text{Cartera Vencida}}{\text{Total Facturado}} \times 100$
2006
$\frac{67.497.19}{3.015.338.19} \times 100$
2.24

El índice de Peso del crédito del 2.24% obtenido en el año 2006 no constituye un riesgo significativo para la empresa, en consideración al volumen facturado y al giro del negocio; en conocimiento de que la cartera vencida al 31 de diciembre del año 2006 representa el 5% del total de cuentas por cobrar.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL

La variación Neta del Patrimonio es de US \$ -120.319.01 que corresponde a lo siguiente:

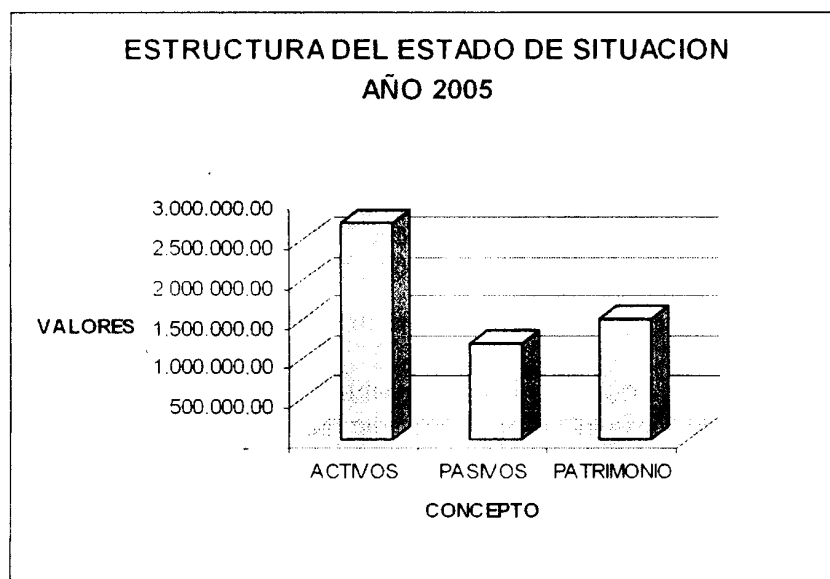
CONCEPTO	DISMINUCIONES AL PATRIMONIO	AUMENTOS AL PATRIMONIO	VARIACION NETA
Pago de dividendos Ej. 2005	335.119.16		- 335.119.16
Utilidad disponible para Accionistas Ejercicio 2006		193.320.13	+193.320.13
Reserva legal Ej. 2006		21.480.02	+ 21.480.02
VARIACIÓN NETA DEL PATRIMONIO			\$ -120.319.01

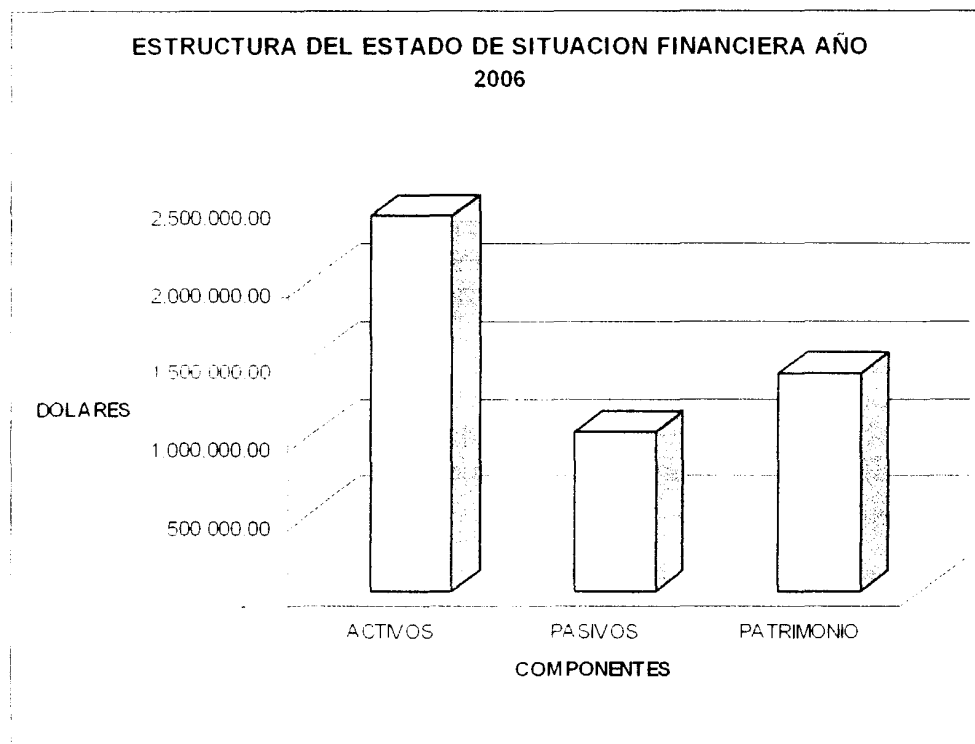
6.- VALOR PATRIMONIAL DE LAS ACCIONES DE ILENSA EMA

	2005	2006
Total Patrimonio	1.521.635.98	1.401.316.97
Capital Social	1.120.000.00	1.120.000.00
Valor Patrimonial	1.36	1.25

El valor patrimonial de una acción de ILENSA EMA al 31 de Diciembre del 2.006 es equivalente al 1.25 de su valor nominal. Para determinar el valor patrimonial proporcional se multiplicará el número de acciones, por el valor nominal y por el factor 1.25.

REPRESENTACION GRAFICA DE LA POSICION FINANCIERA DE ILENSA EMA





Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006, ILENSA EMA ha disminuido sus activos en \$298.302.21; ha disminuido sus pasivos en USD 177.983.20 y su patrimonio en USD 120.319.01.

ESTRUCTURA DE LOS COSTOS DE PRODUCCION

Para el ejercicio económico 2006 en correspondencia a su nivel de actividad, ILENSA EMA, ha incurrido en los siguientes costos de producción:

CONCEPTO	2005	%	2006	%
Materia prima	644.488.18	33.62%	652.484.21	29.40
Suministros y materiales directos	800.610.17	41.77%	1.072.081.90	48.31
Mano de obra directa	135.246.83	7.06%	152.562.13	6.87
Costos indirectos de fabricación	336.268.82	17.55%	342.145.58	15.42
TOTAL COSTOS DE PRODUCCION	\$1.916.614.00	100%	2.219.273.82	100.00

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 del USD. 1.724.566.11 equivalentes al 77.71% del costo total de producción.

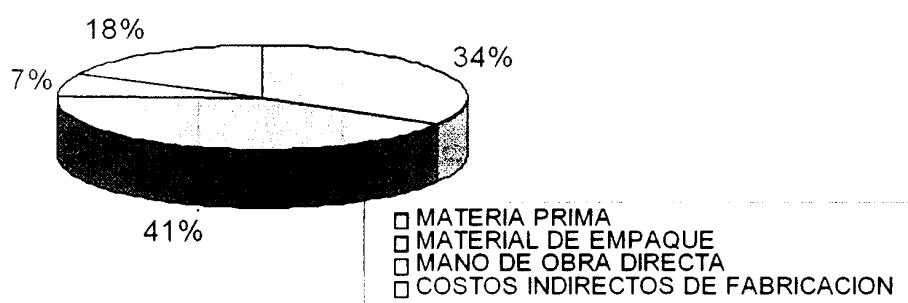
La mano de obra directa, se refiere a los costos del componente laboral que se asignan a los costos de producción de la gama de productos elaborados y pueden ser identificados con cierta precisión en el producto terminado. ILENSA EMA, al contar con un proceso altamente tecnificado de producción, tiene un costo de mano de obra directa no preponderante del 6.87% con respecto a la configuración total del costo de producción.

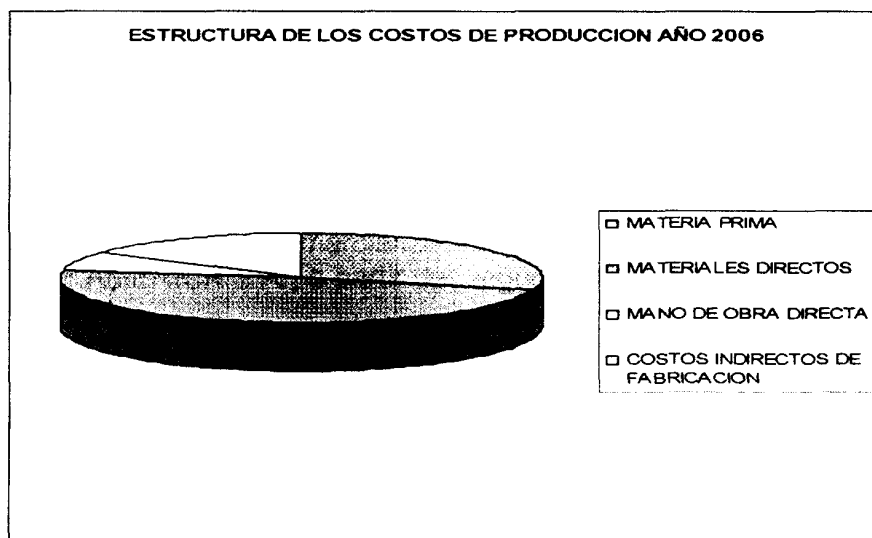
Los costos generales de fabricación, son todos los costos de producción excepto los materiales directos y mano de obra directa; y constituyen todos los costos asociados con las operaciones de producción, para el caso de ILENSA EMA, estos constituyen el 15.42%;

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 22.29 % del costo total de producción.

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

ESTRUCTURA DE LOS COSTOS DE PRODUCCION AÑO 2005





ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

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

	AÑO 2005	%	AÑO 2006	%	USD. VARIACION	% VARIACION
Ventas	4,000,366.53	100.00	3,015,338.19	100.00	985,028.34	0.00
(-) Costo de ventas	1,963,066.61	49.07	2,176,769.83	72.19	213,703.22	23.12
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	2,037,299.92	50.93	838,568.36	27.81	1,198,731.56	-23.12
GASTOS DE OPERACIÓN						
Gastos Administrativos	394,131.42	9.85	331,054.59	10.98	63,076.83	1.13
Gastos de Publicidad	375,720.86	9.39	1,589.08	0.05	374,131.78	-9.34
Gastos de desarrollo de productos	30,226.14	0.76	13,686.16	0.45	16,539.98	-0.30
Gastos de Ventas	604,298.31	15.11	200,772.70	6.66	403,525.61	-8.45
Gastos Financieros	44,206.47	1.11	9,144.03	0.30	35,062.44	-0.80
Otros egresos	21,405.47	0.54	23,719.93	0.79	2,314.46	0.25
Otros Ingresos	23,470.38	0.59	104,466.12	3.46	80,995.74	2.88
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	590,781.63	14.77	363,067.99	12.04	227,713.64	-2.73

Se advierte una reducción en el nivel de ventas en USD.985.028.34; un incremento en el costo de ventas de USD.213.703.22 , que dan un efecto en la reducción de la Utilidad Bruta en ventas de USD.1.198.731.56 debido a la disminución en el precio de venta de los productos de ILENSA EMA, en consideración de que la comercialización se realiza a través de la empresa LICORES DE AMERICA S.A., a partir del segundo semestre del ejercicio 2006.

La disminución en el monto de ventas se atribuye a la reducción en el precio de venta y no a la disminución del nivel de actividad en unidades de producción y ventas.

En el contexto general, se advierte una reducción importante en los Gastos de Operación, siendo los relevantes el rubro de Gastos Administrativos en USD. 63.076.63; en Gastos de Publicidad USD.374.131.78 y Gastos de Ventas USD.403.525.61 que compensan el efecto en la disminución del precio de venta.

La Utilidad antes de Impuestos disminuye en USD.227.713.64; esta reducción será retribuida por los rendimientos generados en la empresa comercializadora LICORAM S.A., en donde ILENSA EMA ostenta una participación del 99% en el Capital Social.

La utilidad del ejercicio 2006 antes del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la renta es de US \$ 363.067.99 equivalente al 12.04% de las ventas netas.

Este valor se dividirá en los siguientes conceptos de orden legal:

Utilidad del ejercicio 2006	\$ 363.067.99	
15% Participación trabajadores		\$ 54.460.20
25% Impuesto a la renta Causado		93.807.64
10% Reserva Legal		21.480.02
Disponible para accionistas		193.320.13
TOTAL	\$ 363.067.99	\$363.067.99
	=====	

El Impuesto a la Renta causado, no considera el concepto de reinversión de utilidades del ejercicio, como una opción discrecional de la Junta General de Accionistas. Si se considera la opción de reinversión de utilidades netas, la tasa impositiva del 25% disminuye al 15% sobre el valor reinvertido, según disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno, como un incentivo a la empresa en respuesta al uso de las utilidades para financiar internamente a la misma.

**PARTICIPACION DEL CAPITAL SOCIAL EN LA CONSTITUCION DE LA
COMPAÑIA LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM.**

Con fecha 21 de julio del 2006, se convoca a Junta General Extraordinaria de Accionistas de Industria Licorera y Embotelladora del Norte S.A. ILENSA EMA, para tratar los siguientes puntos:

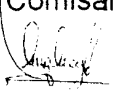
- 1 - Conocimiento y Resolución sobre la participación en el aumento de capital en la compañía Licores de América S.A.
- 2 - Autorización al Gerente General para que participe en el aumento de capital en la Compañía Licores de América S.A.
- 3 - Autorización al Gerente General para que suscriba la escritura de transferencia de dominio de los inmuebles a favor de la compañía Licores de América S.A.

Con base en las resoluciones adoptadas en la Junta General Extraordinaria en referencia, la administración se acoge a lo dispuesto interviniendo en el aumento de capital de LICORAM S.A., Este aporte estaría constituido por la maquinaria que actualmente no se encuentra totalmente depreciada, al valor en libros que suma USD.424.717.62, por la maquinaria totalmente depreciada que suma USD 41.429.11 y por el terreno ubicado en la ciudad de Ibarra, en la calle Rocafuerte 143 y María Angélica Hidrovo, el cual está avaluado por el Municipio de la ciudad en USD.133.834.16, configurando un incremento de aporte en el capital social de LICORAM S.A. por USD.600.000,00.

El proceso de capitalización de LICORAM, a más del incremento en el capital social realizado por ILENSA EMA, incluye:

- Realizar en Junta Extraordinaria u Ordinaria la aprobación de la transferencia de las acciones de LICORAM de propiedad de ILENSA EMA a sus accionistas a valores nominales y pagaderos mediante descuento de utilidades.

Con el propósito de que el presente informe ilustre de manera integral respecto de la posición financiera, resultado de sus operaciones y gestión eficiente de sus administradores; pongo a consideración de esta distinguida Junta General de Accionistas, directivos y ejecutivos de ILENSA EMA, el presente informe, resaltando mi agradecimiento por la confianza depositada en mi persona, en mis funciones de Comisario Principal.

Atentamente, 
Ing Ana Arciniegas C.
C P A. 21.507