



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
30 ABR. 2008  
OPERADOR 5  
DIRECCION DE TECNOLOGIA  
DE INFORMACION Y COMUNICACIONES

## **INDUSTRIA LICORERA Y EMBOTELLADORA DEL NORTE**

**ILENSA EMA**

**INFORME DE COMISARIO**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007**

Ibarra, febrero 18 del 2007

Señores

Presidente, Miembros del Directorio, 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 mi calidad de Comisario Principal de la Compañía Industria Licorera y Embotelladora del Norte S.A.; y dando cumplimiento a 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 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 pertinentes a la gestión administrativa y financiera de ILENSA EMA, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007.

La revisión fue ejecutada mediante pruebas de evidencia 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 pruebas de cumplimiento, en las cuales se sustenta mi opinión técnica e independiente. El presente informe describe el análisis e interpretación de la posición financiera de la empresa, soportada por indicadores financieros comparativos.

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 2007; 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 2007, 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.

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 a medida que surgen; 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. Las tres medidas fundamentales de liquidez que se desarrollan son:

<b>1.1.- CAPITAL NETO DE TRABAJO</b>		<b>2006</b>	<b>2007</b>
Activo Corriente		1.892.295.37	2.666.239.23
Pasivo corriente		949.063.19	1.429.141.79
Capital Neto de Trabajo		943.232.18	1.237.097.44

Si consideramos el supuesto de que se liquidaran todas las obligaciones de corto plazo, la empresa dispone al 31 de diciembre del 2007 de un capital neto de trabajo de 1.237.097.44 dólares americanos, para continuar con sus actividades normales; advirtiéndose un incremento del orden del 31.16% con respecto al año anterior.

<b>1.2.- INDICE DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA</b>		<b>2006</b>	<b>2007</b>
Activo corriente/ Pasivo Corriente		1.99	1.87

La empresa ostenta una capacidad de pago de USD.1.87 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 un 6.03% no representa una variación significativa.

### 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

	2006	2007
	<u>1.892.295.37-528508.09</u> 949.063.19	<u>2.666.239.23- 621.163.57</u> 1.429.141.79
Índice de Prueba Ácida	1.44	1.43

Una razón de prueba rápida de 1.00 o mayor es recomendable; la empresa evidencia una prueba ácida de 1.43; se advierte que el índice cubre el requerimiento financiero de la empresa.

## 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 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:

	2006	2007
Ventas anuales	<u>3.015.338.19</u>	<u>2.745.163.66</u>
Activos Fijos Netos	515.220.39	796.109.15

Índice de Rotación de Activos Fijos	5.85	3.45
-------------------------------------	------	------

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 2007 se demuestra una rotación de 3.45 veces el valor total de activos fijos netos. El índice ha disminuido en un 2.40 veces en relación al año precedente; en virtud de la disminución de las ventas y del incremento en la valoración de los 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.

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Ventas anuales	3.015.338,19	<u>2.745.163,66</u>
Activos Totales	2.424.693,25	3.462.309,43

Índice de Rotación de Activos Totales	1.24	0.79
---------------------------------------	------	------

Para el ejercicio 2007, se evidencia una rotación de los activos totales de 0.79 veces, observando una disminución del 0.45 respecto al año precedente.

Esto indica que para generar el ingreso a través de las ventas, la empresa ha movilizado 0.79 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

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Pasivos Totales	1.023.376.28	1.451.072.47
Activos Totales	2.424.693,25	3.462.309,43
Índice de Endeudamiento	42.21%	41.91 %

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 41.91% durante el ejercicio económico 2007; que comparado con el ejercicio 2006, ha disminuido en 0.30%.

Las obligaciones de largo plazo se encuentran liquidadas, provocando una reducción significativa en los gastos financieros en los que ha incurrido la empresa; se revela además que por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007 la deuda en el corto plazo se incrementó en un valor de USD.480.078.60.

### **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>2006</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
Patrimonio	1.401.316.97	57.79	2.011.236.96	58.09
Pasivos	1.023.376.28	42.21	1.451.072.47	41.91
Activos	2.424.693.25	100.00	3.462.309.43	100.00

Los Activos Totales de ILENSA EMA, se encuentran financiados con el 41.91% de recursos no patrimoniales; el financiamiento interno provocado con recursos propios es del orden del 58.09% 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>2006</b>	<b>2007</b>
Utilidad Neta	<u>193.320.13</u>	<u>74.756.64</u>
Ventas	3.015.338.19	2.745.163.66
Margen Neto de Utilidades	6.41%	2.72%

El Margen Neto de Utilidades para el ejercicio 2007 es de 2.72%, lo que significa que por cada USD.100.00 de ventas, la empresa recupera USD.2.72.

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

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

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<u>Utilidad Neta</u>	193.320.13	74.756.64
Activos Totales	2.424.693.25	3.462.309.43
Rendimiento de la Inversión	7.97%	2.16%

El rendimiento de la Inversión, respecto de los activos totales para el ejercicio 2007 es del 2.16%.

#### **4.3.- RENDIMIENTO DEL CAPITAL SOCIAL**

Mide el rendimiento de la inversión de sus accionistas:

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<u>Utilidad Neta</u>	193.320.13	74.756.64
Capital Social	1.120.000,00	1.120.000,00
Rendimiento del Capital	29.92%	6.67%

El Rendimiento de la utilidad neta luego de las deducciones de orden legal, con respecto a la inversión de sus accionistas, para el ejercicio 2007 es de 6.67%; lo cual evidencia una reducción de rentabilidad 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

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<u>3.015.338,19</u>	<u>2.745.163,66</u>	
2.723.872,36	2.777.618,45	
	1.11	0.99

El índice refleja que por cada dólar invertido en costos y gastos corrientes, la empresa recuperó en el ejercicio 2006 \$1.11 dólares de ingresos corrientes; el comportamiento para el año 2007 es de \$0.99 dólares de ingresos corrientes por cada dólar invertido en costos y gastos corrientes.

## 5.2 PESO DE CARTERA VENCIDA

Cartera Vencida x 100  
Total Facturado

**2007**

64.621.98 x 100  
2.745.163.66

2.35%

El índice de Peso del crédito del 2.35% obtenido en el año 2007 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 2007 representa el 3.32% del total de cuentas por cobrar.

## ESTRUCTURA PATRIMONIAL

La variación Neta del Patrimonio es de US \$ 657.078.48 que corresponde a los siguientes movimientos patrimoniales:

CONCEPTO	DISMINUCIONES AL PATRIMONIO	AUMENTOS AL PATRIMONIO	VARIACION NETA
Pago de dividendos Ej. 2006	193.320.13		- 193.320.13
Venta de acciones readquiridas	3.818.80		+ 3.818.80
Revalorización del Terreno		716.358.39	+716.358.39
Utilidad Ejercicio 2007		143.161.51	+143.161.51
15% Participación Trabajadores Ej. 2007	21.474.23		- 21.474.23
Impuesto a la Renta Ejercicio 2007	38.624.35		- 38.624.35
Reserva legal Ej. 2007	8.306.29	8.306.29	0.00
<b>VARIACIÓN NETA DEL PATRIMONIO</b>			<b>\$ 609.919.99</b>

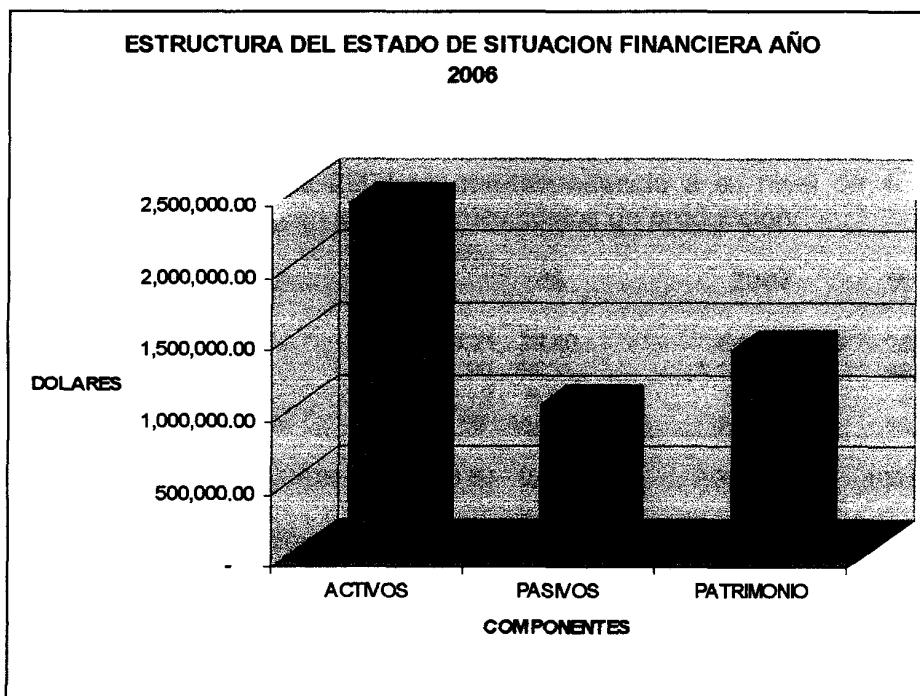
El Patrimonio de ILENSA EMA, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007, ostenta un incremento neto de USD \$609.919.99, básicamente atribuible a la revalorización del terreno y a la utilidad del ejercicio.

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

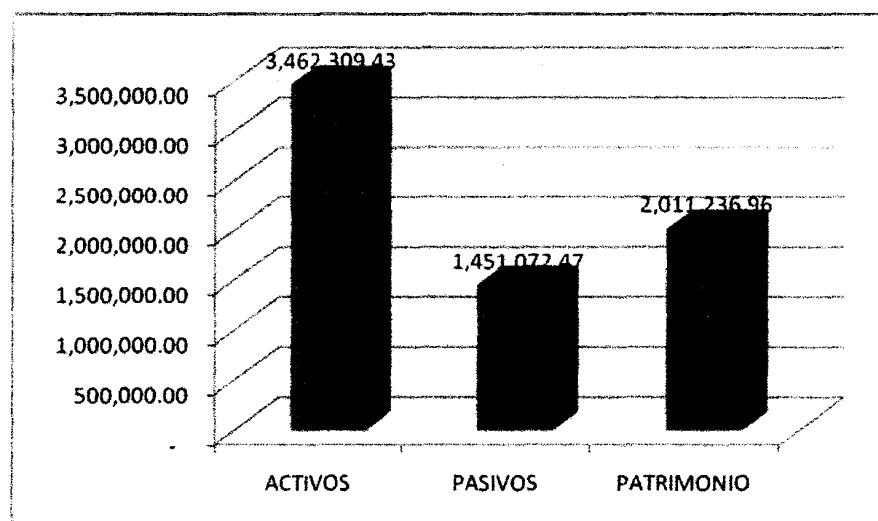
	2006	2007
Total Patrimonio	1.401.316.97	2.011.236.96
Capital Social	1.120.000.00	1.120.000.00
Valor Patrimonial	1.25	1.80

El valor patrimonial de una acción de ILENSA EMA al 31 de Diciembre del 2.007 es equivalente al 1.80 de su valor nominal. Para determinar el valor patrimonial proporcional se multiplicará el número de acciones, por el valor nominal y por el factor 1.80

#### REPRESENTACION GRAFICA DE LA POSICION FINANCIERA DE ILENSA EMA



## ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2007



Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007, ILENSA EMA ha incrementado sus activos en \$1.037.616.18; colateralmente ha incrementado sus pasivos en USD. 427.696.19 y su patrimonio en USD.609.919.99.

## ESTRUCTURA DE LOS COSTOS DE PRODUCCION

Para el ejercicio económico 2007 en correspondencia a su nivel de actividad, ILENSA EMA, ha incurrido en los siguientes costos de producción:

CONCEPTO	2006	%	2007	%
Materia prima	652.484.21	29.40	640.728.13	26.97
Material de Empaque	1.072.081.90	48.31	1.181.368.97	49.73
Mano de obra directa	152.562.13	6.87	94.903.68	4.00
Costos indirectos de fabricación	342.145.58	15.42	458.319.10	19.30
TOTAL COSTOS DE PRODUCCION	2.219.273.82	100.00	2.375.319.88	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.

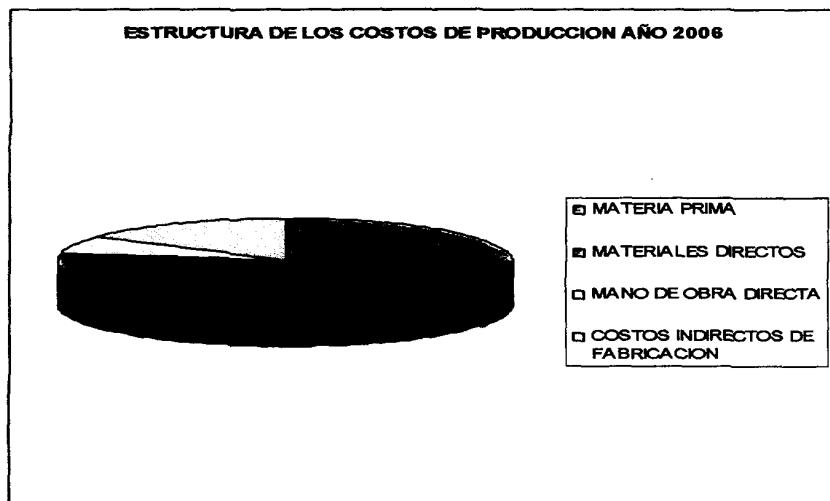
Los rubros materias primas y materiales que forman parte integral del producto y pueden identificarse de manera adecuada en el mismo, son denominados materias primas y suministros y materiales directos respectivamente, los mismos que integran preponderantemente el costo del producto final, ILENSA EMA, tiene un costo de materia prima y materiales directos del USD. 1.822.097.10 equivalentes al 76.70% 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 4.00% con respecto a la configuración total del costo de producción.

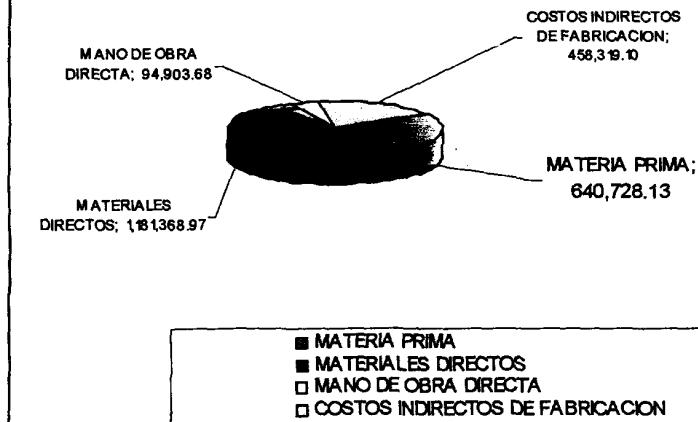
Los costos generales de fabricación, son todos los costos de producción excepto los materiales directos y mano de obra directa; y constituyen todos los costos asociados con las operaciones de producción, para el caso de ILENSA EMA, estos constituyen el 19.30%;

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 23.30 % del costo total de producción.

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



### ESTRUCTURA DE LOS COSTOS DE PRODUCCION EJERCICIO 2007



### 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 2006	%	AÑO 2007	%	USD. VARIACION	% VARIACION
Ventas	3,015,338.19	100.00	2,745,163.66	100.00	270,174.53	0.00
(-) Costo de ventas	2,176,769.83	72.19	2,331,130.81	84.92	154,360.98	12.73
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>838,568.36</b>	<b>27.81</b>	<b>414,032.85</b>	<b>15.08</b>	<b>424,535.51</b>	<b>-12.73</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>						
Gastos Administrativos	331,054.59	10.98	210,327.62	7.68	120,726.97	-3.32
Gastos de Publicidad	1,589.08	0.05	45.60	0.00	1,543.48	-0.05
Gastos de desarrollo de productos	13,686.16	0.45	13,118.36	0.48	567.80	0.02
Gastos de Ventas	200,772.70	6.66	178,806.99	6.51	21,965.71	-0.14
Gastos Financieros	9,144.03	0.30	3,265.78	0.12	5,878.25	-0.18
Otros egresos	23,719.93	0.79	36,527.78	1.33	12,807.85	0.54
Otros Ingresos	104,466.12	3.46	171,220.79	6.24	66,754.67	2.77
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>363,067.99</b>	<b>12.04</b>	<b>143,161.51</b>	<b>5.22</b>	<b>219,906.48</b>	<b>-6.83</b>

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. 120.726.97; y Gastos de Ventas en USD.21.965.71. La Utilidad antes de Impuestos disminuye en USD 219.906.48, atribuible a la reducción en el precio de transferencia de los productos, lo que incide en la disminución de la utilidad del ejercicio.

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

Utilidad del ejercicio 2007	\$ 143.161.51	
15% Participación trabajadores	\$ 21.474.23	
25% Impuesto a la renta Causado	38.624.35	
10% Reserva Legal	8.306.29	
Disponible para accionistas	74.756.64	
 TOTAL	 \$ 143.161.51	 \$ 143.161.51
	=====	=====

En la liquidación de la utilidad del ejercicio, la administración de ILENSA EMA ha incluido en la conciliación tributaria, gastos no deducibles por un valor de USD 32.810.11, determinándose una base imponible para el Impuesto a la Renta de USD 154.497.39; al aplicar la tasa impositiva del 25% del Impuesto a la Renta se obtiene un impuesto causado de USD 38.624.35. La empresa, en el transcurso del ejercicio 2007 ha registrado un crédito tributario del Impuesto a la Renta por concepto de Retenciones en la Fuente y Anticipos de Impuestos, por el valor de USD 70.840.65, que confrontado con el impuesto causado, se obtiene un saldo a favor de ILENSA EMA de USD 32.216.30.

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

Con fecha 13 de julio del 2007, se convoca a Junta General Extraordinaria de Accionistas de Industria Licorera y Embotelladora del Norte S.A. ILENSA EMA, para tratar los siguientes aspectos:

- 1.- Análisis y resolución para realizar la valoración de los activos de la compañía.
- 2.- autorización Al Gerente General para que realice la contratación de los peritos valuadores calificados por la Superintendencia de Compañías.

### 3.- Autorización al gerente General para realizar los ajustes contables pertinentes.

Se resuelve autorizar a la Gerencia para que ejecute la valoración de los bienes inmuebles de propiedad de la compañía.

Al Respecto, la Gerencia ha procedido de acuerdo con la resolución, contratando los servicios profesionales de un perito calificado por la Superintendencia de Compañías, para el re avalúo de tres predios ubicados en la ciudad de Ibarra, que contablemente se encuentran revelados en la cuenta terrenos, por un valor en libros antes de la reexpresión, de USD.20.222.24.

Otro inmueble de propiedad de la empresa, sujeto de revalorización es el edificio, expresado en el balance por un valor en libros de USD.117.511.46 antes del re avalúo.

La revalorización de los rubros terrenos y edificios, la administración ha registrado en la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, que asciende al 31 de diciembre del 2007 a USD.716.358.39; el efecto es un ostensible crecimiento patrimonial para ILENSA EMA, respecto al capital social, de 63.96%.

### 4.- Autorización al Gerente General para que transfiera y/o venda los inmuebles.

La Junta General autoriza en forma unánime para que venda los inmuebles a favor de la Compañía Licores de América S.A. LICORAM, autorizándole para que suscriba las escrituras de compra venta, pacte el precio, y las condiciones de la referida negociación.

Con respecto a esta resolución, la Gerencia ha ejecutado acciones de negociación con LICORAM, lo que se evidencia con la recepción de un anticipo de USD.331.772.44 que la administración ha reconocido en el rubro Otras Cuentas por Pagar.

### 5.- Análisis y resolución de las inversiones realizadas por la compañía en otras empresas.

La empresa tiene registrado en su Patrimonio, acciones readquiridas de ILENSA EMA, por un valor de USD.9.547,00 de valor nominal USD.0.40 cada acción. La resolución se canaliza a que estas acciones sean transferidas a los accionistas, en proporción a las acciones que posean.

La Gerencia ha ejecutado en estos términos la resolución, poniendo en circulación nuevamente las Acciones en Tesorería.

Respecto a la inversión en acciones que ILENSA EMA mantenía en Licores de América S.A. LICORAM, la resolución es transferirlas a sus accionistas en proporción a su participación de Capital Social, al valor nominal.

En coherencia con esta decisión, los accionistas resuelven por unanimidad, autorizar al Gerente General, para que realice una convocatoria invitando a los accionistas que estén interesados en adquirir las acciones readquiridas en

ILENSA EMA y las acciones de LICORAM, para que en el plazo de 30 días , hagan uso del derecho de preferencia, anotando que de no hacerlo, queda autorizado el Gerente general para que redistribuya porcentualmente a los accionistas que hayan notificado el interés en la transferencia de dichas acciones.

Con respecto a esta resolución, se ha ejecutado la transferencia de las acciones que ILENSA EMA mantenía en LICORAM, a los socios de ILENSA que han ejercido su derecho de preferencia, revelándose en el Balance General terminado al 31 de diciembre del 2007

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 Archiegas C.  
C.P.A. 21.507