

EXP 647

**INDUSTRIA LICORERA Y EMBOTELLADORA
DEL NORTE**

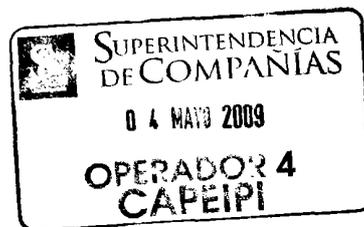
ILENSA EMA

INFORME DE COMISARIO

**DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
DEL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

Ing. Ana Arciniegas C. MSc.

Quito, marzo 2009



Quito, enero 31 del 2009

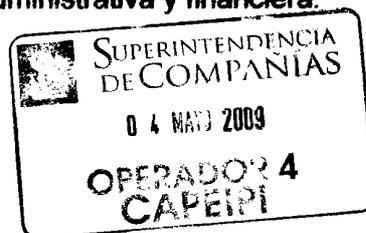
Señores
Miembros del Directorio
Señor Presidente
Señor Gerente y
Accionistas de la INDUSTRIA LICORERA Y EMBOTELLADORA DEL NORTE S.A.
ILENSA EMA
Quito.-

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 2008.

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 2008 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 2008,

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.

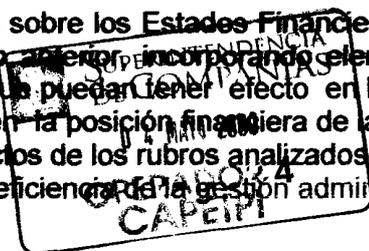
I PARTE

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:

1.1.- CAPITAL NETO DE TRABAJO	2007	2008
Activo Corriente	2.656.239.23	1.607.138.11
Pasivo corriente	1.429.141.79	287.549.93
Capital Neto de Trabajo	1.227.097.44	1.319.588.18

Si consideramos el supuesto de que se liquidaran todas las obligaciones de corto plazo, la empresa dispone al 31 de diciembre del 2008 de un capital neto de trabajo de 1.319.588.18 dólares americanos, para continuar con sus actividades normales; advirtiéndose un incremento del orden del 7.54% si comparamos con las cifras del año anterior.

1.2.- INDICE DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA 2007

Activo corriente/ Pasivo Corriente

1.86



La empresa ostenta una capacidad de pago de USD.5.59 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 mejorado notablemente, generado por la disminución de 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

	2007	2008
	<u>2.656.239.23</u> - <u>621.163.57</u>	<u>1.607.138.11</u> - <u>453.670.60</u>
	1.429.141.79	287.549.93
Índice de Prueba Ácida	1.42	4.01

Una razón de prueba rápida de 1.00 o mayor es recomendable; la empresa ostenta una prueba ácida de 4.01; se advierte que el índice excede el requerimiento financiero de la empresa.

2) INDICES DE ACTIVIDAD

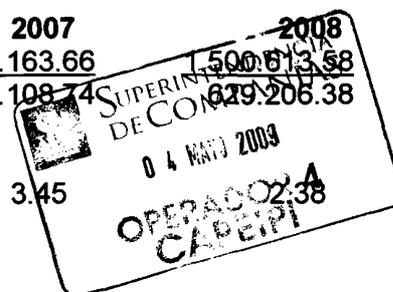
Los índices de actividad miden la capacidad de la empresa para procurar recursos a través de sus ventas, permitiendo la recuperación de sus costos de producción, gastos operativos y la generación de utilidades para sus accionistas. En el presente informe consideramos:

- 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:

	2007	2008
<u>Ventas anuales</u>	<u>2.745.163.66</u>	<u>1.500.813.58</u>
<u>Activos Fijos Netos</u>	<u>796.108.74</u>	<u>629.206.38</u>
Índice de Rotación de Activos Fijos	3.45	2.38



El índice de Rotación de Activos demuestra la eficiencia en la administración de los Activos Fijos netos de la empresa, para generar ventas, que se constituye en la principal fuente de ingresos de ILENSA EMA; para el ejercicio 2008 se demuestra una rotación de 2.38 veces el valor total de activos fijos netos. El índice ha disminuido en un 1.07 veces en relación al año anterior; por efecto de la disminución de las ventas.

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.

	2007	2008
<u>Ventas anuales</u>	<u>2.745.163.66</u>	<u>1.500.613.58</u>
Activos Totales	3.462.309.43	2.245.555.95
Índice de Rotación de Activos Totales	0.79	0.67

Para el ejercicio 2008, se evidencia una rotación de los activos totales de 0.67 veces, observando una disminución del 0.12 veces respecto al año 2007.

Esto indica que para generar el ingreso a través de las ventas, la empresa ha movilizado 0.67 veces el valor del activo total.

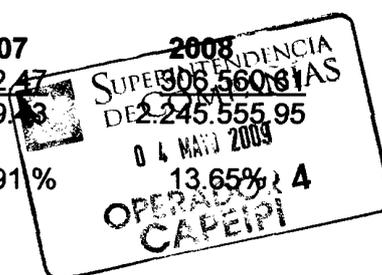
3) INDICES DE ENDEUDAMIENTO

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

	2007	2008
<u>Pasivos Totales</u>	<u>1.451.072.47</u>	<u>306.560.61</u>
Activos Totales	3.462.309.43	2.245.555.95
Índice de Endeudamiento	41.91%	13.65%



El apalancamiento financiero es la utilización de recursos de terceros para generar ingresos; ILENSA EMA utiliza un nivel bajo de apalancamiento financiero, representado por un índice de endeudamiento del 13.65% durante el ejercicio económico 2008; que comparado con el ejercicio 2007, ha disminuido en 28.26%; esto significa que también ha disminuido su riesgo.

Las obligaciones de largo plazo se encuentran liquidadas casi en su totalidad, y los pasivos de corto plazo han disminuido en 1.141.591.86 dólares de los Estados Unidos de Norte América, si se compara con el ejercicio económico anterior.

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	2007	%	2008	%
Patrimonio	2.011.236.96	58.09	1.938.995.34	86.35
Pasivos	1.451.072.47	41.91	306.560.61	13.65
Activos	3.462.309.43	100.00	2.245.555.95	100.00

Los Activos Totales de ILENSA EMA, se encuentran financiados únicamente con el 13.65% de recursos no patrimoniales; el financiamiento interno provocado con recursos propios es del orden del 86.35% 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.

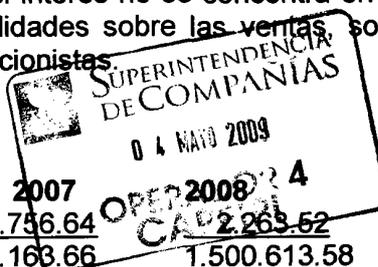
Al evaluar las perspectivas de la compañía el interés no se concentra en el total de las utilidades, sino en la tasa de las utilidades sobre las ventas, sobre los activos totales y sobre el patrimonio de los accionistas.

4.1.- MARGEN NETO DE UTILIDADES

Utilidad Neta
Ventas

2007	2008
74.756.64	2.263.62
2.745.163.66	1.500.613.58

Margen Neto de Utilidades 2.72% 0.15%



El Margen Neto de Utilidades para el ejercicio 2008 es de 0.15 %, lo que significa que por cada USD.100.00 de ventas, la empresa agrega valor en USD. 0.15.

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.

	2007	2008
<u>Utilidad Neta</u>	<u>74.756.64</u>	<u>2.263.52</u>
Activos Totales	3.462.309.43	2.245.555.95
 Rendimiento de la Inversión	 2.16%	 0.10%

El rendimiento de la Inversión, respecto de los activos totales para el ejercicio 2008 es del 0.10%. Esto significa que por cada cien dólares invertidos en Activos de ILENSA EMA., se obtiene un rendimiento de 10 centavos de dólar de Estados Unidos de Norteamérica.

4.3.- RENDIMIENTO DEL CAPITAL SOCIAL

Mide el rendimiento de la inversión de sus accionistas:

	2007	2008
<u>Utilidad Neta</u>	<u>74.756.64</u>	<u>2.263.52</u>
Capital Social	1.120.000.00	1.900.000.00
 Rendimiento del Capital	 6.67%	 0.12%

El Rendimiento de la utilidad neta luego de las deducciones de orden legal, con respecto a la inversión de sus accionistas, para el ejercicio 2008 es de 0.12%; 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

2007	2008
<u>2.745.163.66</u>	<u>1.500.613.58</u>
2.777.618.45	1.484.670.54
0.99	1.01

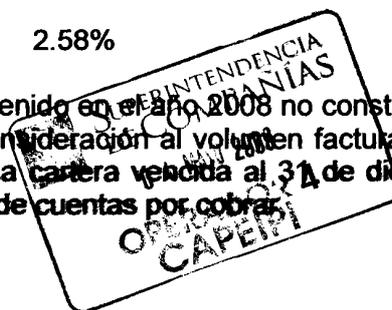
El índice refleja que por cada dólar invertido en costos y gastos corrientes en el ejercicio 2007, la empresa recuperó 99 centavos de dólar de ingresos corrientes; el comportamiento para el año 2008 es de \$1.01 dólares de ingresos corrientes por cada dólar invertido en costos y gastos corrientes.

5.2 PESO DE CARTERA VENCIDA

Cartera Vencida x 100
Total Facturado

2007	2008
<u>64.621.98 x 100</u>	<u>38.667.66 x 100</u>
2.745.163.66	1.500.613.58
2.35%	2.58%

El índice de Peso del crédito del 2.58% obtenido en el año 2008 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 2008 representa el 3.46% del total de cuentas por cobrar.



ESTRUCTURA PATRIMONIAL

La variación Neta del Patrimonio es de US \$ -72.421.62 que corresponde a los siguientes movimientos patrimoniales:

CONCEPTO	DISMINUCIONES AL PATRIMONIO	AUMENTOS AL PATRIMONIO	VARIACION NETA
Pago de dividendos Ej. 2007	74.756.64		- 74.756.64
Aumento de Capital Escritura 1716		780.000.00	+780.000.00
Utilidad Ejercicio 2008		10.550.52	+ 10.550.52
15% Participación Trabajadores Ej. 2008	1.582.58		- 1.582.58
Impuesto a la Renta Ejercicio 2008	6.452.92		- 6.452.92
Reserva legal Ej. 2008	251.50	251.50	
Reserva para Revalorización Patrimonio	716.358.39		- 716.358.39
Reserva Legal Ej.2007	63.641.61		- 63.641.61

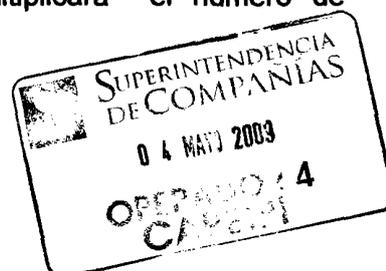
VARIACIÓN NETA DEL PATRIMONIO \$ - 72.241.62

El Patrimonio de ILENSA EMA, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008, ostenta una variación neta de USD \$-72.241.62, básicamente atribuible al cumplimiento de la resolución de la Junta General de Accionistas de repartir el 100% de la Utilidad Disponible para Accionistas correspondiente al ejercicio fiscal 2007 y a la baja rentabilidad obtenida en el año 2008.

6.- VALOR PATRIMONIAL DE LAS ACCIONES DE ILENSA EMA

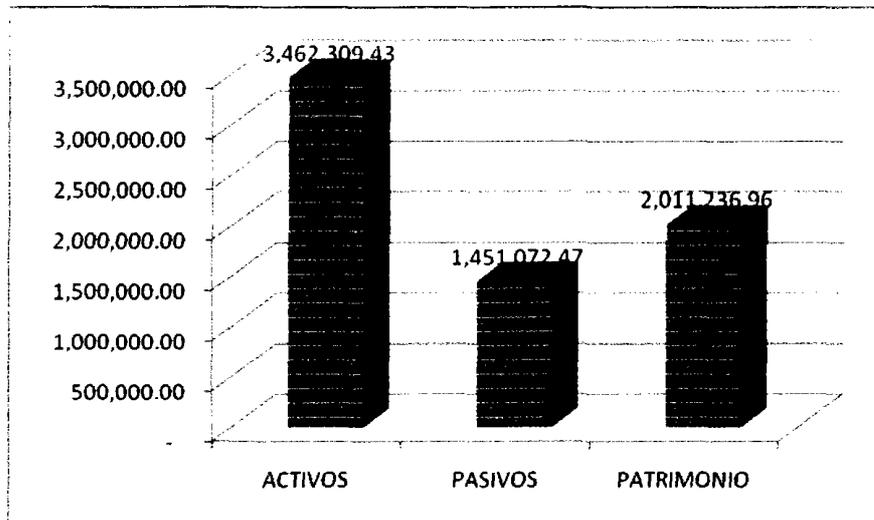
	2007	2008
Total Patrimonio	2.011.236.96	1.938.995.34
Capital Social	1.120.000.00	1.900.000.00
Valor Patrimonial	1.80	1.02

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 y del 1.02 a diciembre del 2008. Para determinar el valor patrimonial proporcional se multiplicará el número de acciones, por el valor nominal y por el factor 1.02

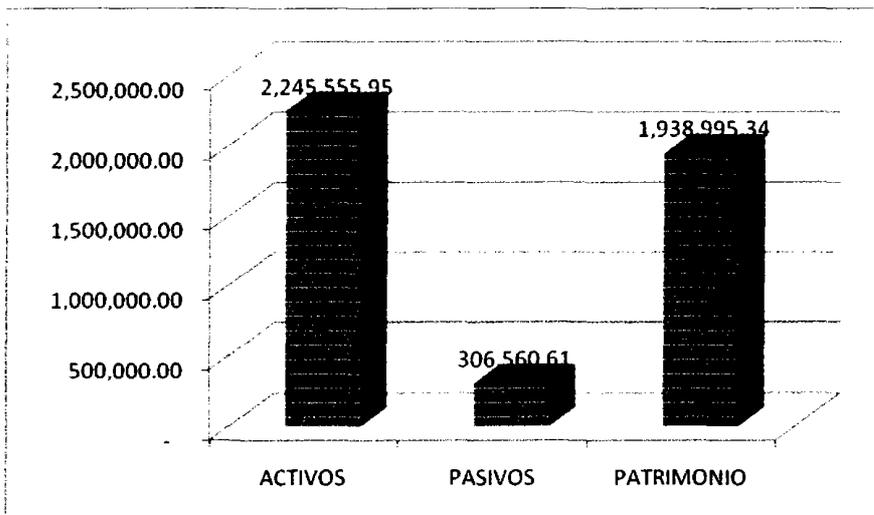


REPRESENTACION GRAFICA DE LA POSICION FINANCIERA DE ILENSA EMA

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2007



ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2008



Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008, ILENSA EMA ha disminuido sus activos en \$1.216.753.48 debido básicamente a la disminución de los Activos Exigibles en USD.905.747.06 dólares de los Estados Unidos de Norte América por efecto del pago de sus obligaciones; y a la disminución de los Activos Fijos causada por la cesión del terreno Ubicado en Ibarra a Licores de América LICORAM; transacción aprobada por la Junta General, a la vez que autoriza a la Gerencia para que suscriba las escrituras de compra venta, pacte el precio, y las condiciones de la referida negociación.

SE
COMPTON
2008
OCTUBRE
ILENSA

ESTRUCTURA DE LOS COSTOS DE PRODUCCION

Para el ejercicio económico 2008 en correspondencia a su nivel de actividad, ILENSA EMA, ha incurrido en los siguientes costos de producción:

CONCEPTO	2007	%	2008	%
Materia prima	640.728.13	26.97	343.977.43	29.83
Material de Empaque	1.181.368.97	49.73	562.090.38	48.75
Mano de obra directa	94.903.68	4.00	63.128.45	5.47
Costos indirectos de fabricación	458.319.10	19.30	183.878.42	15.95
TOTAL COSTOS DE PRODUCCIO	2.375.319.88	100.00	1.153.074.68	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. 906.067.81 equivalentes al 78.58% del costo total de producción.

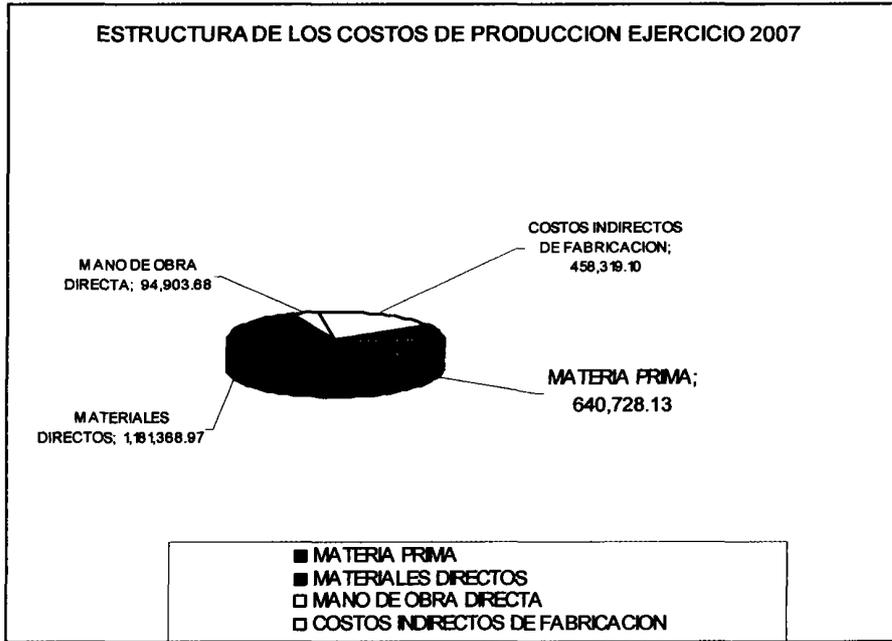
La mano de obra directa, se refiere a los costos del componente laboral que se asignan a los costos de producción de la gama de productos elaborados y pueden ser identificados con cierta precisión en el producto terminado. ILENSA EMA, al contar con un proceso altamente tecnificado de producción, tiene un costo de mano de obra directa no preponderante del 5.47% 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 15.95%.

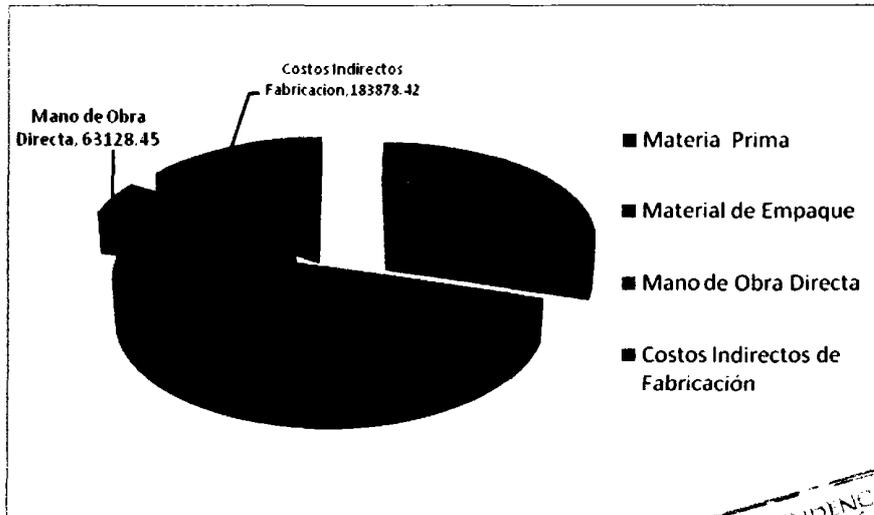
Los costos de conversión son la combinación de la mano de obra directa y los costos indirectos de fabricación; ILENSA EMA incurre en un costo de conversión del 21.42 % del costo total de producción.

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



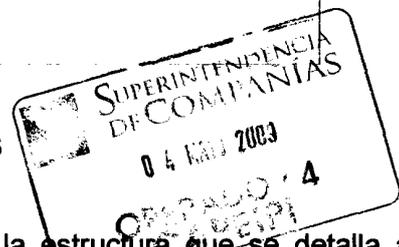


ESTRUCTURA DEL COSTOS DE PRODUCCION EJERCICIO 2008



ESTRUCTURA DEL 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 2007	%	AÑO 2008	%	USD.	%
					VARIACION	VARIACION
Ventas	2,745,163.66	100	1,500,613.58	100.00	-1,244,550.08	0
(-) Costo de ventas	2,331,130.81	84.92	1,140,830.38	76.02	-1,190,300.43	(8.90)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	414,032.85	15.08	359,783.20	23.98	-54,249.65	8.90
GASTOS DE OPERACIÓN						
Gastos Administrativos	210,327.62	7.66	203,955.84	13.59	-6,371.78	5.93
Gastos de Publicidad	45.6	0	600.11	0.04	554.51	0.04
Gastos de desarrollo de productos	13,118.36	0.48	3,032.20	0.20	-10,086.16	(0.28)
Gastos de Ventas	178,806.99	6.51	124,007.71	8.26	-54,799.28	1.75
Gastos Financieros	3,265.78	0.12	345.63	0.02	-2,920.15	(0.10)
Otros egresos	36,527.78	1.33	30,649.89	2.04	-5,877.89	0.71
Otros Ingresos	171,220.79	6.24	13,358.70	0.89	-157,862.09	(5.35)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	143,161.51	5.22	10,550.52	0.70	-132,610.99	(4.52)

La disminución en el monto de ventas se atribuye a la reducción en el nivel de actividad en unidades de producción y ventas.

En el contexto general, se advierte que los Gastos de Operación han disminuido de USD.402.298.57 a USD.331.595.86; los rubros más relevantes son los Gastos Administrativos con USD. 203.955.84; y Gastos de Ventas con USD.124.007.71. La Utilidad antes de Impuestos disminuye en USD 132.610.99, atribuible a la reducción en el nivel de actividad.

La liquidación de la Utilidad del Ejercicio se presenta en el siguiente detalle:

Utilidad del ejercicio 2008 \$ 10.550.52
15% Participación trabajadores
25% Impuesto a la renta Causado
10% Reserva Legal
Disponible para accionistas

TOTAL \$ 10.550.52



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 16.843.74, determinándose una base imponible para el Impuesto a la Renta de USD 25.811.68; al aplicar la tasa impositiva del 25% del Impuesto a la Renta se obtiene un impuesto causado de USD 6.452.92. La empresa, en el transcurso del ejercicio 2008 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 34.654.07, que confrontado con el impuesto causado, se obtiene un saldo a favor de ILENSA EMA de USD 28.201.15.

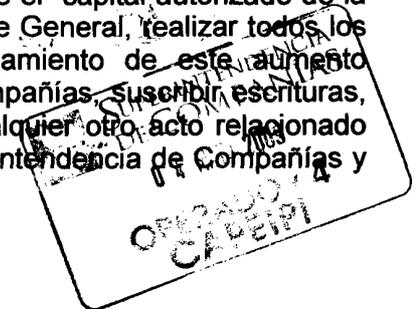
ASPECTOS RELEVANTES DE RESOLUCIONES ADOPTADAS EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ILENSA EMA.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Industria Licorera y Embotelladora del Norte S.A. ILENSA EMA, en asamblea realizada el 10 de Abril del 2008 resuelve entre otros, los siguientes aspectos relevantes:

PUNTO 3.- Con respecto al tercer punto, todos 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 20 del 2008.

PUNTO 4.- Con respecto al cuarto punto el Gerente General recuerda a la Junta de Accionistas que mediante acta del 13 de junio del 2007 aprobó la contratación de peritos evaluadores calificados por la Superintendencia de Compañías para realizar la revalorización de los Activos Fijos, y se autorizó a la Gerencia General para que en el Balance General se cree la cuenta Reserva por Valuación resultante del re avalúo por el valor resultante que ascendió a USD 4716.358.39. La Junta General ratifica los resultados de dicho informe y valida los ajustes contables realizados por la Gerencia, en vista de que se hicieron en cumplimiento de su mandato del 2007.

PUNTO 5.- Con respecto al quinto punto, el Presidente sugiere a los Accionistas, como consecuencia del punto tratado anteriormente que se realice el aumento de capital por la valuación del Activo Fijo (Propiedad, Planta y Equipo), usando para el efecto los USD \$ 716.358.39 de la Reserva por Valuación; así mismo se sugiere aumentar el capital utilizando USD \$ 63.641.61 de la Reserva Legal; de manera que el Capital Social ascienda de USD \$1.120.000 a USD \$1.900.000 que se integraría de acuerdo al porcentaje de participación de propiedad de cada accionista. Luego se sugiere que además se aumente el capital autorizado de la compañía a USD \$3.800.000. Se autoriza al Gerente General, realizar todos los trámites que sean pertinentes para el perfeccionamiento de este aumento conforme a la Ley y Reglamentos de la Ley de Compañías, suscribir escrituras, modificarlas, ajustar las fracciones resultantes y cualquier otro acto relacionado con este aumento, hasta su aprobación por la Superintendencia de Compañías y su inscripción en el Registro Mercantil.



Punto 6.- Con respecto al Sexto punto se ratifica la autorización dada al Gerente General en la anterior Junta Extraordinaria para que pueda realizar la compra venta de activos.

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 2008.

Con el afán de que el presente informe ilustre de manera integral la posición financiera, el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y la capacidad de generar flujos de efectivo; así como la gestión eficiente de sus administradores; 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 Argüenegas C. MSc.
C.P.A. 21.507

