

INAPESA S.A.

INFORME DE COMISARIO

PERIODO ENERO 1 - DICIEMBRE 31 DEL 2006

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
DE FABRICA DE EMBUTIDOS INAPESA S.A.**

De conformidad a lo que disponen las normas estatutarias, en calidad de Comisario de **FABRICA DE EMBUTIDOS INAPESA S. A.**, me permito poner a consideración del señor Presidente, señores miembros del Directorio y señores accionistas, el informe sobre la situación financiera de **INAPESA S.A.** por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre del 2006, en base a las revelaciones que se efectúan en el balance general al 31 de diciembre del 2006 y al correspondiente estado de resultados por el año terminado de enero a diciembre 2006.

La preparación de dichos estados financieros, balance general es responsabilidad de la administración de **INAPESA S.A.** Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base de la revisión efectuada.

Para la realización del presente trabajo se consideraron los principios contables de general aceptación, normas y procedimientos legales, así como la realización de pruebas que se consideraron necesarias, de acuerdo a las circunstancias.

ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

De conformidad al anexo No. 1 se determina que el activo de la empresa ha experimentado un incremento del 14.28% respecto del año 2005, variando de 610 a 697 mil dólares. El pasivo registra un decremento de 21 mil dólares, equivalente al 7.14%, respecto del año anterior; mientras que el patrimonio se ha incrementado en el 34.27%, variando de 315 a 424 mil dólares, siendo importante mencionar que en dicho valor se hacen constar los resultados de los respectivos ejercicios.

Conviene destacar que los rubros que mayor impacto han tenido en el crecimiento del activo son los fondos disponibles y los exigibles (Cuentas por Cobrar Clientes), toda vez que en el primer caso se registra un incremento porcentual del 498%, al variar de 15 a 90 mil; y, en el segundo caso, se ha incrementado en un 65.16%, ubicándose en 138 mil dólares.

En lo que respecta a las obligaciones de la empresa, el hecho de mayor relevancia es la amortización que se viene realizando al préstamo que se mantiene con Produbanco, la misma que habiendo sido originalmente de 100 mil dólares, a la fecha de análisis, mantiene un saldo de 56.7 mil dólares.

Del análisis al estado de pérdidas y ganancias por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 del diciembre del 2006, Anexo No. 2, se establece que las ventas han experimentado un incremento del 3.8%, respecto del año anterior, la misma que expresada en términos absolutos asciende a la cantidad de 66.5 mil dólares. Es importante analizar que junto al incremento de las ventas, lo que ha hecho posible la generación de resultados es la importante reducción de \$ 60.569.00, de los gastos indirectos de fabricación y la presencia de ingresos no operacionales, por concepto de la venta de caña, en la cantidad de \$. 21.519.98.

ANALISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

De la comparación efectuada a la evolución de los indicadores financieros entre el ejercicio actual y el del 2005, se establece una recuperación de los indicadores financieros generalmente utilizados para el análisis de este tipo de empresas, debiendo destacar la mejor posición de liquidez con la que se cierra el ejercicio económico del 2006 y consecuentemente con ello tener mejores niveles de capital de trabajo. Anexo No. 3.

No obstante el incremento del saldo de cuentas por cobrar, su rotación o demora en la recuperación ha mejorado en el presente ejercicio, registrando en promedio, niveles de recuperación de 17 días, hecho que también contribuye a la robustecer la liquidez de la empresa.

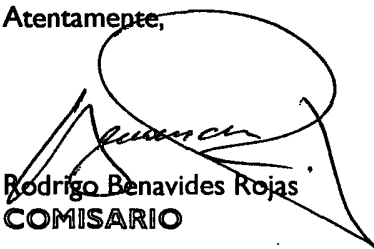
La solidez de la empresa se ve reflejada también en la consecutiva reducción de sus pasivos y en su fortalecimiento patrimonial.

RECOMENDACIONES:

- o El volumen de cartera que maneja la empresa (\$ 138.981.27), amerita que por prudencia financiera se realice un mayor nivel de provisión, considerando razonable que éste puede alcanzar el 1% del capital en riesgo.
- o Frente a la incertidumbre política y económica por la que vive el país, la misma que tiene directa incidencia en los diversos sectores productivos, es necesario que los señores accionistas, consideren la posibilidad de incrementar la reserva facultativa, toda vez que en las actuales circunstancias es necesario robustecer aún más el patrimonio institucional.

Por lo expuesto en el presente documento y una vez que se ha establecido la razonabilidad de los saldos revelados en los estados financieros presentados por la administración de INAPESA S.A., considero pertinente sugerir que los mismos sean aprobados por la Junta General de Accionistas.

Atentamente,



Rodrigo Benavides Rojas
COMISARIO