

INAPESA S.A.

INFORME DE COMISARIO

PERIODO ENERO 1 – DICIEMBRE 31 DEL 2007

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE FÁBRICA DE EMBUTIDOS INAPESA S.A.

De conformidad a lo que disponen las disposiciones legales y estatutarias, en calidad de Comisario de **FÁBRICA 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 2007, en base a las revelaciones que se efectúan en el balance general al 31 de diciembre del 2007 y al correspondiente estado de resultados por el año terminado de enero a diciembre 2007.

La preparación de dichos estados financieros, 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.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

De conformidad al anexo No. 1 se determina que el activo de la empresa ha experimentado una reducción del 1.48% respecto del año 2006, variando de 697 a 686 mil dólares, reducción que obedece fundamentalmente al proceso de depreciación que han experimentado los activos fijos, toda vez que en el balance se expresa por su valor neto. Por otro lado, la posición del activo también obedece a un manejo estratégico de la empresa, en razón de que en lugar de incrementar sus activos fijos por la vía de la compra, han decidido recurrir a procedimientos de leasing, tanto para vehículos como para una maquinaria específica.

En lo que respecta a las obligaciones de la empresa, es importante mencionar que éstas han disminuido en 29.6 mil dólares en relación al 2006, lo cual es altamente positivo en vista de que la dependencia con terceros cada vez se va disminuyendo.

Del análisis al estado de pérdidas y ganancias por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 del diciembre del 2007, Anexo No. 2, se establece que las ventas han experimentado un incremento del 10.26%, respecto del año anterior, la misma que expresada en términos absolutos asciende a la cantidad de \$. 185.828.24. Es importante mencionar que los resultados del presente ejercicio se ven afectados por el incremento de los costos directos de fabricación, específicamente materia prima, y los gastos indirectos.

ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

De la comparación efectuada a los indicadores financieros generalmente utilizados para el análisis de este tipo de empresas, se establece que los indicadores, especialmente de liquidez y capital de trabajo, han experimentado un sostenido crecimiento respecto al año anterior, situación se debe principalmente a la reducción de las obligaciones que la empresa tiene con terceros y a la recuperación de cartera.

Sin pretender justificar los resultados, que en mi opinión son razonables, considero pertinente poner a consideración de los señores directivos y los señores accionistas un importante criterio que expertos en gestión administrativa y financiera tienen sobre el comportamiento de los indicadores financieros que presentan las empresas:

“En tiempos difíciles como los que afrontamos, la liquidez es más importante que las ganancias. Un negocio puede sobrevivir a prolongados períodos de reducidas ganancias o de bajas fuentes de ingreso, si dispone de un flujo monetario y una solidez financiera adecuados. Es racional que el mercado de valores cotice las compañías según su posición financiera en lugar de hacerlo de acuerdo sus ganancias. La liquidez, a diferencia de las utilidades reportadas, representa una medida razonablemente digna de confianza.”

La incertidumbre política y económica que atravesamos obliga a que la administración de la empresa tenga una clara visión de los riesgos a los que está expuesta la actividad productiva de INAPESA y en ese sentido anteponga la solidez financiera a las utilidades, pues resulta esencial conocer la liquidez mínima necesaria para mantener la empresa en marcha, sin necesidad de recurrir a endeudamientos con terceros, en el evento de que exista una contracción de crédito o se agudice la recesión económica en el país.

No obstante lo indicado, es asimismo importante que la administración, continúe con la política de mejorar los niveles de productividad, por tanto es necesario revisar en forma periódica los costos de producción en los que incurre la empresa.

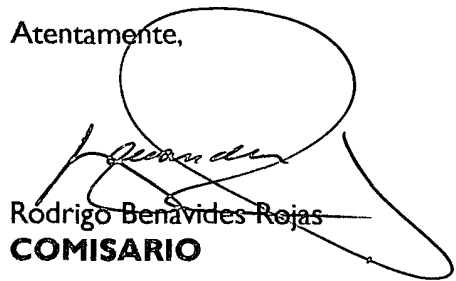
AUMENTO DE CAPITAL

El incremento de capital de \$ 51.670.40, ha sido efectuado observando las disposiciones legales que contempla la Ley de Compañías.

OPINIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **INAPESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y principios contables de general aceptación.

Atentamente,



Rodrigo Benavides Rojas
COMISARIO