

INAPESA S.A.

INFORME DE COMISARIO

PERIODO ENERO 1 - DICIEMBRE 31 DEL 2008

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 2008, en base a las revelaciones que se efectúan en el balance general al 31 de diciembre del 2008 y al correspondiente estado de resultados por el año terminado de enero a diciembre 2008.

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 un incremento de 11.62% respecto del año 2007, variando de 686 a 777 mil dólares, incremento que obedece fundamentalmente a la existencia un saldo en la cuenta del Produbanco, la misma que según explicaciones proporcionadas por la Administración de INAPESA, serán utilizados luego para el pago de un inmueble adquirido en el parque industrial de la ciudad de Loja.

Concomitante con lo anterior, es necesario indicar que igualmente los pasivos de la empresa, para el año 2008, se han incrementado en relación al ejercicio anterior, en la cantidad de 96 mil dólares, que en términos relativos representa el 28.19% de dicho incremento.

Del análisis al estado de pérdidas y ganancias por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 del diciembre del 2008, Anexo No. 2, se establece que las ventas han experimentado un incremento del 19.82%, respecto del año anterior, la misma que expresada en términos absolutos asciende a la cantidad de \$. 493.680.68. La expansión de las ventas en kilogramos representa una variación de 926.959 a 1.080.053. Es importante mencionar que los resultados del presente ejercicio se ven afectados por el considerable incremento de los costos directos e indirectos de fabricación, los mismos que se han incrementado en el 22.61%, de conformidad al siguiente detalle:

GASTOS DIRECTOS	2007	2008	VARIACION	%
Materia Prima	994.674	1.306.681	312.007	23.88%
Materiales Directos	262.162	404.604	142.442	35.21%
Mano de Obra Directa	106.870	117.421	10.550.57	8.99%
Gastos Indirectos	301.133	322.481	21.348	6.62%

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 una contracción respecto al año anterior, explicándose este fenómeno en la elevación de los costos de producción y en el incremento de las ventas a crédito, siendo menester destacar que si bien se han logrado mantener niveles adecuados de recuperación de cartera, el mercado objetivo de INAPESA, en forma permanente está requiriendo mayor tiempo de crédito en las ventas efectuadas.

Por otro lado, es necesario considerar que estos indicadores se presentan de esta manera, en razón de que en la cuenta de Produbanco se encuentra acreditado el valor del préstamo que será utilizado para el pago del inmueble adquirido en el parque industrial de la ciudad de Loja.

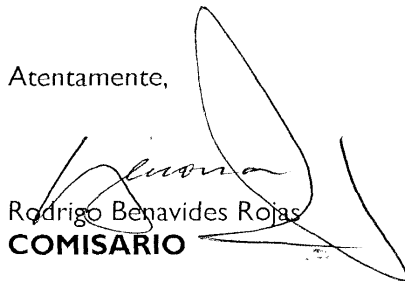
OPINIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2008 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y principios contables de general aceptación.

RECOMENDACIONES

- Frente a los escenarios de incertidumbre económica por los que vive el país, derivados de la crisis económica interna y externa, que tienen directa incidencia en los diversos sectores productivos, es conveniente que los señores accionistas, consideren la posibilidad de incrementar, con los resultados del presente ejercicio, la reserva facultativa, toda vez que en las actuales circunstancias de coyuntura económica, es necesario robustecer aún más el patrimonio institucional, si se quiere lograr permanencia en el mercado.
- 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