

Machala, 22 de Abril del 2010

Señores

ACCIONISTAS DE INDUSTRIAS BORJA INBORJA S.A.

Presente.-

Señores Accionistas:

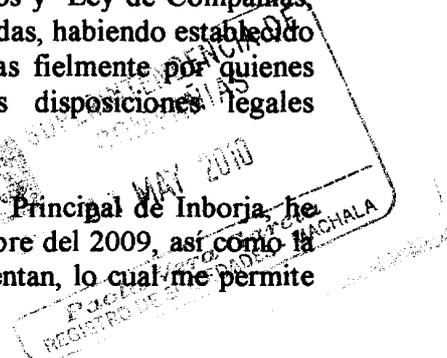
Conforme a lo establecido en la Ley de Compañías, el suscrito en calidad de Comisario Principal de Industrias Borja INBORJA S.A., presento a su conocimiento el informe correspondiente a los estados financieros de Inborja S.A. por el ejercicio económico del 2009.

- 1.- Como parte de mis funciones de Comisario Principal solicité al personal responsable de las diferentes áreas de la empresa su colaboración, para la eficaz realización del trabajo a desarrollar, habiendo recibido la colaboración necesaria, lo cual me permitió preparar este informe, que unido al estudio de la documentación de la sociedad y de la parte contable me ha permitido tener una opinión sobre la situación actual de la Empresa y cuyos aspectos más sobresalientes son los que se indican a continuación:
- 1.1.- **OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE NORMAS LEGALES, ESTATUTARIAS Y REGLAMENTOS.**

Aspectos societarios: Inborja S.A. es una compañía que fue constituida el 7 de Diciembre de 1981 , siendo su Capital Social actual de 700.000 dólares USA, y cuya actividad principal es el procesamiento de puré de banano normal y orgánico y desde seis años atrás la elaboración de néctares en envases brik, para el mercado local, preferentemente.

Respecto al cumplimiento de normas legales, estatutarias y reglamentarias se examinaron las Actas de Juntas de Accionistas y se realizó un seguimiento sobre las disposiciones y resoluciones que constan en las mismas, además de lo establecido en los Estatutos y Ley de Compañías, con el objeto de determinar si habían sido cumplidas, habiendo establecido que las resoluciones aprobadas fueron ejecutadas fielmente por quienes correspondía hacerlo, así como también las disposiciones legales pertinentes.

Como parte de mis actividades como Comisario Principal de Inborja, he revisado los estados financieros al 31 de Diciembre del 2009, así como la documentación y registros contables que la sustentan, lo cual me permite



opinar que el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias del año 2009 que han sido preparados, presentan saldos reales y razonables.

1.2.- PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO.

Para el fiel cumplimiento de los procedimientos implantados en la industria, así como las normas de control interno se ha delegado a los jefes de cada una de las áreas para que supervisen la aplicación de los mismos. Esta medida según he constatado, ha permitido mejorar la administración de los diferentes recursos con los que cuenta la Empresa, se ha incorporado todos estos sistemas de trabajo en el área de mantenimiento, talleres mecánico y eléctrico.

Referente a aspectos administrativos, la compañía en el año 2009 no ha variado la estructura orgánica y funcional de la misma, aunque se han introducido mejoras. En el transcurso del año el número de trabajadores se mantuvo igual que el año anterior en concordancia con las exigencias de la operación de la planta y de la capacidad de trabajo de la misma.

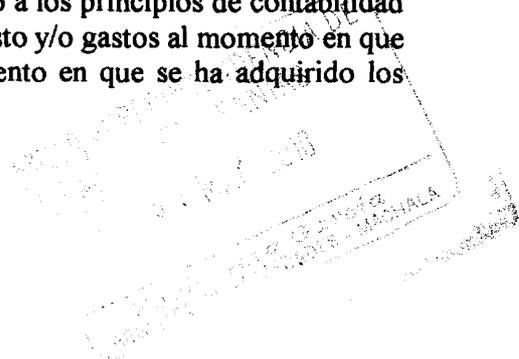
Como medida de mejoramiento organizativo y de sistematización, la Gerencia de Producción ha continuado perfeccionando el manual de funciones y procedimientos operativos de todo el proceso de producción, lo cual ha garantizado que exista una normatividad sobre todos los procesos y un control de calidad que permita seguir contando con un producto de excelente aceptación en los mercados internacionales, lo cual ha permitido que las Auditorías de Calidad y Producción de diferentes organismos y clientes sean positivas.

Para este año 2010 se ha iniciado el perfeccionamiento del Manual de funciones y tareas de todas las áreas administrativas y de servicios, lo cual permitirá que la compañía vaya adquiriendo un modelo óptimo de organización y rendimiento.

1.3.- ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE INBORJA S.A.

Del análisis de los estados financieros por el año 2009, la situación económica y financiera de Inborja se presenta como sigue:

La contabilidad ha sido llevada de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, registrando el costo y/o gastos al momento en que se han producido y los ingresos al momento en que se ha adquirido los derechos sobre los mismos.



La contabilidad también se ha regido a las normas establecidas por la Ley y la Superintendencia de Compañías, en especial las que tienen que ver con la presentación de los estados financieros y los principios y normas contables autorizados.

Por otra parte el sistema de depreciación aplicado a los activos fijos ha sido bajo el método lineal en los siguientes porcentajes.

Edificios e instalaciones	:	5% anual
Maquinarias y Equipos	:	10% anual
Vehículos	:	20% anual
Muebles y Enseres	:	10% anual

Debido al tiempo transcurrido de iniciación de la planta, sus activos productivos, vale decir maquinaria y equipos, han completado su vida útil, razón por la cual el efecto de la depreciación en el costo en este año ha sido notoriamente bajo.

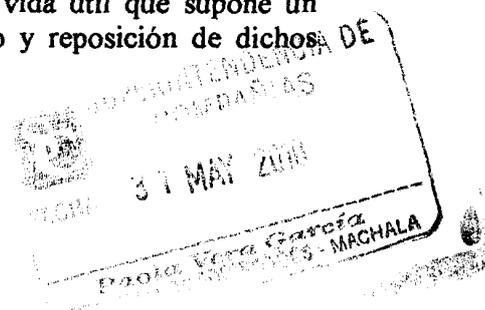
Con el fin de aplicar debidamente las normas NIIF , que para Inborja son obligatorias desde el año 2011, se tiene previsto que en este año 2010, se vayan aplicando los procedimientos y acciones que permitan trabajar bajo esta nueva modalidad, y para ello hasta Diciembre del 2010, se tendrá implementado y funcionando el software contable y financiero apropiado y confiable.

Esto es necesario porque en el transcurso de este año, la Empresa deberá ir preparando la conversión de los estados financieros en base NEC a estados financieros con arreglo a las NIIF, lo que obligará a establecer un cronograma de implementación entre todo el personal involucrado y a la capacitación puntual de aquellos temas que requieren reforzamiento académico y práctico.

1.3.1. ACTIVOS:

Revisando la composición de los activos de la compañía que totalizan USD 7'246.869,66, se observa que los activos fijos contables constituyen el 24,5% del activo total, considerando la depreciación acumulada; el 74% está conformado por los activos corrientes de la compañía (USD 5'108.108,56) y el resto corresponde a otros activos no corrientes.

Indudablemente, que la composición señalada es un indicativo que la maquinaria y equipos productivos tienen un valor contable reducido, por efecto de la depreciación y la reducción de la vida útil que supone un desembolso considerable para el mantenimiento y reposición de dichos



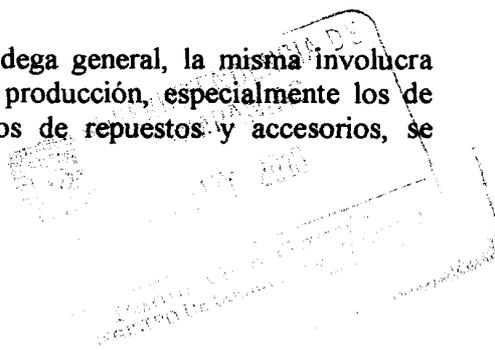
activos, por la obsolescencia y el desgaste propio de los mismos. Sin embargo esa misma maquinaria tiene un valor productivo muy importante, el cual se encuentra asegurado en la actualidad con Seguros Equinoccial, en lo que tiene que ver con incendio y líneas afines. Este valor del Activo probablemente se modificará cuando se apliquen las normas NIIF para los activos fijos, lo que permitirá reflejar realmente el monto de estos activos. Por otra parte, como componente de los activos corrientes están los valores adeudados por las compañías relacionadas que representan casi el 14% de dichos activos corrientes, que dadas las circunstancias son de difícil recuperación, a más de que no están fijados los parámetros de cobro, lo que significa que la Compañía ante una emergencia de liquidez tendría limitaciones. Esta realidad también cambiará con el análisis que se hará de las diferentes cuentas por efecto de la implementación de las NIIF.

- a) **Activos Exigibles.-** En cuentas por cobrar a Clientes aparecen los saldos de los valores adeudados por clientes de Inborja por un monto de US\$ 836.654,33 y un crédito tributario de Impto. a la renta e IVA a favor de la Compañía de US\$ 1'114.450,49. A la fecha ya han sido recuperados los valores en lo referente a los saldos deudores provenientes de la venta de los productos al exterior. Respecto al crédito tributario se está recuperando con la devolución de los pagos del IVA que tienen relación a la producción, al que se tiene derecho por ser exportadores.

El saldo acumulado de la cuenta compañías relacionadas se refiere a valores entregados en el transcurso del tiempo por Inborja a Frutvictoria S.A. por USD 160.237,03 y de la Inmobiliaria Marta y Sara C.Ltda. por un monto de USD 997.334,69, fondos que originalmente fueron destinados para cubrir mano de obra de la hacienda, la entrega de la fruta a Inborja y otros bienes y servicios en el caso de Frutvictoria y financiar los gastos de los servicios recibidos por los inmuebles de propiedad de la Inmobiliaria, en el otro. Al momento la Inmobiliaria está facturando el valor del arriendo y servicios que presta a Inborja. De todas formas se ha ido reduciendo con el tiempo los valores originales.

- b) Los Inventarios cuyo saldo a fin del año 2009 fue de USD 1'979.044,35, incluyen a más de las existencias de bodega, materia prima y productos terminados y un saldo por las importaciones en tránsito.

En lo que tiene que ver con la bodega general, la misma involucra materiales directos e indirectos de producción, especialmente los de envasados y empaque. Los rubros de repuestos y accesorios, se



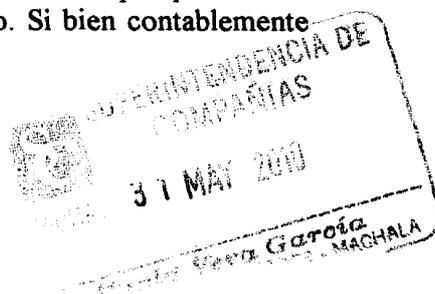
mantiene en niveles adecuados conforme a las exigencias de mantenimiento y reparación de los respectivos equipos.

- c) Los activos fijos están desglosados en 2 rubros principales: los activos que no se deprecian que suman USD 353.853,57, constituidos por el terreno y una ampliación del área de bodega para productos terminados que se están construyendo y que se terminará este año; y por otra parte, los activos que se deprecian y cuyo valor neto fue de USD 1.399.884,11 superior a los del año anterior, como efecto de haberse adquirido algunos equipos y maquinarias y vehículos para la fábrica. También en este rubro la aplicación de las normas NIIF producirán un avalúo real de las existencias de inventario.
- d) Otros activos no corrientes se relacionan a cargos diferidos y varios que totalizan USD 366.690,18

1.3.2 PASIVOS:

El Pasivo de Inborja reflejado en el Balance General del año 2009 está constituido por 2 rubros principales, las cuentas de los Proveedores y otros acreedores y la obligación incluida capital e intereses con el Banco del Pacífico.

- a) En lo que tiene relación a las cuentas de Proveedores y de Servicios que la Industria tiene que pagar a corto plazo están los USD 780.015,35 que corresponden a facturas y obligaciones provenientes del giro normal del negocio y que se van atendiendo de acuerdo a la fecha de su presentación. A la fecha actual esas deudas están canceladas y se han aplicado a las cuentas respectivas, excepto la proveniente a la participación del 15% para los trabajadores..
- b) Como componente del Pasivo a largo plazo se tiene registrado USD 4.482.518,40 que representa el total del monto adeudado y vencido de capital e intereses con el Banco del Pacífico. Como puede deducirse de lo señalado en el literal anterior, en el transcurso de los últimos años no se ha podido atender el pago de la deuda bancaria, ni en capital ni en intereses. Sobre esta deuda bancaria, que se encuentra en mora, existe de por medio un juicio entablado por el acreedor, cuyo desenlace probablemente se de en el transcurso de este año. Con la aplicación de las NIFFs, también podría modificarse este valor en función del dictamen que pueda producirse por parte de la autoridad judicial que lleva el proceso. Si bien contablemente



se la tiene registrada esta cuenta como de largo plazo, en realidad es una cuenta corriente, tomando en cuenta que la sentencia judicial puede obligar a Inborja a su pago inmediato.

- c) En la cuenta de Obligaciones con terceros se tienen contabilizados valores a favor del IESS y del SRI y otros diferidos, como beneficios sociales y que se encuentran considerados en el literal a) de este rubro de Pasivos. Son saldos que se liquidaron en el mes de enero de este año, a través de las declaraciones de IVA y Retención a la Fuente del mes de diciembre del año anterior, así como del IESS.

1.3.3 PATRIMONIO:

Se puede advertir del análisis de las cuentas patrimoniales que el rubro de las reservas constituye el sustento más importante del patrimonio de la Compañía, generado principalmente por la Reserva de Capital.

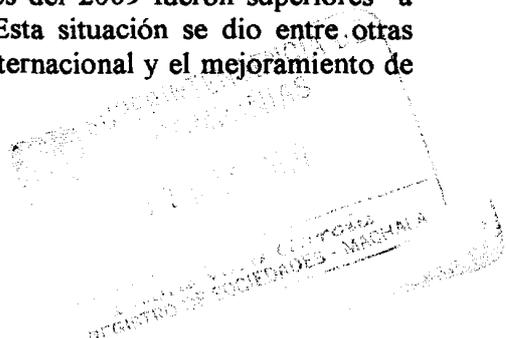
En el año fiscal del 2009 el resultado económico neto fue positivo en USD 592.483,86, deducido el 15% de la participación de las utilidades para los trabajadores y el Impuesto a la Renta causado, los mismos que consolidados con los restantes rubros conformaron que el patrimonio de INBORJA registrado contablemente al 31 de Diciembre del año 2009 sea de USD 1'984.335,91 frente a los USD 1'391.852,06 del año 2008.

1.3.4. ESTADO DE RESULTADOS.

A continuación se expone los principales aspectos relacionados a las ventas y costos y gastos generados por la actividad industrial de la Compañía, cuyo resultado ocasionó una utilidad contable de USD 792.297,05.

1.3.5. VENTAS

Los ingresos contables de la Industria estuvieron básicamente constituidos, primero, por la exportación de puré de banano normal y orgánico que sumaron USD 6.889.124,46 en términos FOB; y segundo, por la contabilización de las ventas locales de los néctares y jugos envasados en tetra brik, que en el año analizado sumaron USD 129.705,02. Como se mencionó anteriormente las exportaciones del 2009 fueron superiores a las del año 2008 en cantidad y valor. Esta situación se dio entre otras razones por el aumento de la demanda internacional y el mejoramiento de los precios.



Con el propósito de que se aprecie debidamente los volúmenes de venta se comenta a continuación el comportamiento de las exportaciones en el 2009 con relación al 2008.

Mientras que el año 2009, el volumen de las exportaciones alcanzaron las 14.544 TM , en el año 2008, las mismas llegaron a 11.356 TM , es decir un aumento del 28% , con un precio promedio FOB en el 2009 de USD 514,00 la tonelada métrica frente a un precio promedio FOB en el año 2008 de USD 500/TM. Por tanto, hubo un aumento en el volumen de las ventas y simultáneamente los precios crecieron,

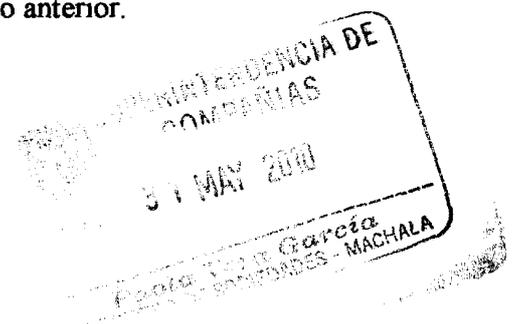
COSTOS DE PRODUCCION.

En el año 2009 los costos y gastos de producción y operación de la Empresa fueron de USD 6'226.532,43, que significaron un costo por tonelada métrica de USD 428,12. En el 2008, estos costos representaron USD 4.234.920, es decir USD 372,92 / TM, es decir cifra superior en el 2009 por el aumento mencionado de los costos de la producción y en casi todos los rubros de bienes y servicios que requiere la Industria para su actividad económica. En resumen, los costos de producción llegaron al 56% del total de las ventas, siendo los más relevantes, los costos por materia prima, insumos propios del producto, fundas asépticas, envases metálicos y de cartón, mano de obra directa, reparaciones de la maquinaria y la energía eléctrica.

1.3.6. GASTOS DE VENTA:

Cabe destacar que entre los gastos correspondientes a la venta de los productos lo más significativo constituye el dedicado al pago de fletes por el transporte marítimo de la carga y la compra de combustibles y lubricantes de los vehículos y su mantenimiento que realizan el recorrido de la fábrica hasta las instalaciones portuarias de Guayaquil, así como también el pago de servicios varios como correo, teléfonos, empaques, etc.

En total se han dedicado USD 1'280.316,14, cifra superior a la del año 2008 y que se utilizaron para cubrir los diferentes gastos que corresponden a la comercialización de los productos de la Industria, lo que significa que los gastos de ventas por tonelada se ubicaron en USD 88/TM, valor mayor al del año 2008. Esto se debe especialmente al incremento de los gastos por bienes y servicios requeridos, pero especialmente a que las ventas fueron notablemente superiores que las del año anterior.



1.3.7. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

En el año 2008, los gastos administrativos sumaron USD 643.155,12, mientras que en el 2009, el valor fue de USD 909.643,59 como 265 mil dólares aproximadamente de incremento al año anterior, explicable por el aumento real y contable de los gastos.

1.3.8. GASTOS FINANCIEROS:

En el ejercicio del 2008, la cantidad incurrida por intereses, comisiones y pagos de servicios bancarios locales fue de USD 1.871,93, mientras que en el 2009, el monto fue de \$ 5.988,53

1.3.9. RESULTADOS:

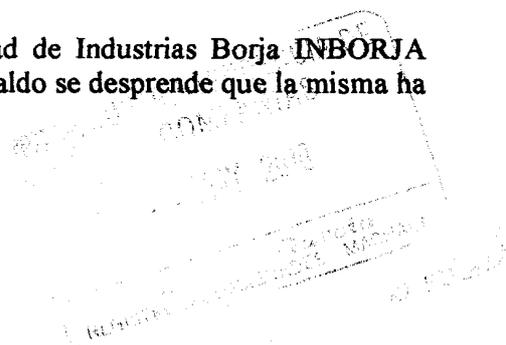
La Industria en el 2009, logró nuevamente obtener un resultado positivo como en el 2008, con una utilidad contable de \$ 792.297,05. De esta forma, el 15% de participación de los trabajadores fue de USD 118.844,56. Para efectos del pago del Impto. A la Renta se estableció que de la utilidad después del pago del 15% , se rebaje USD 86.123,23 , por concepto de la amortización de pérdidas de años anteriores y 49.801,65 a la deducción por pago a trabajadores con discapacidad, lo que produjo una base imponible o gravable de USD 539.790,90, sin embargo el valor imponible se constituyó en valor a reinvertir , es decir sujeto sólo al pago del 15%, pero por efecto de los anticipos del Impuesto a la renta pagados en el 2008 y 2009 el valor a pagarse al SRI por Impto. a la Renta se redujo a cero, quedando un saldo a favor de de Inborja ante el SRI por un valor de USD 47.643,11 .

Vale la pena destacar que la producción y comercialización exclusivamente de los néctares reflejó en el ejercicio fiscal del 2009, una pérdida de US\$ 36.565,00, lo que obliga a que los accionistas tomen en cuenta este particular a fin de implementar medidas que cambien esta situación que se ha vuelto crónica.

Para el 2010, conforme a la Ley de Régimen Tributario Interno corresponde a Inborja a pagar por anticipo al Impuesto a la renta un valor de USD 73.490,09

1.4 OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Luego de la revisión de la Contabilidad de Industrias Borja INBORJA S.A. como de la documentación de respaldo se desprende que la misma ha



sido llevada conforme a los principios y normas contables de aplicación general y que se ajusta a lo dictado por la Superintendencia de Compañías.

Con el fin de verificar la razonabilidad y confiabilidad de los saldos de las diversas cuentas que se ha presentado en los estados financieros se recurrió a varias pruebas y procedimientos de auditoría, con el objeto de satisfacer razonablemente las cifras presentadas.

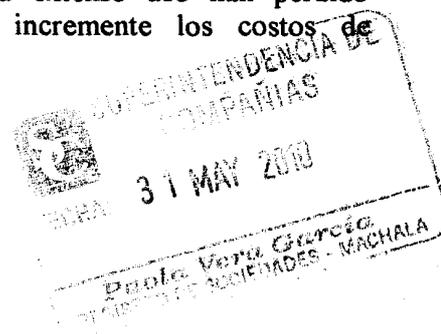
De acuerdo a las técnicas utilizadas y conforme a los registros contables, es mi opinión que los estados financieros de Industrias Borja INBORJA S.A. al 31 de Diciembre del 2009 reflejan apropiada y razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado operacional de su actividad industrial exportadora.

En consideración a los criterios expuestos en líneas precedentes, es mi opinión que tanto el Balance General como el Estado de Pérdidas y Ganancias de Industrias Borja INBORJA S.A. al 31 de Diciembre del 2009 deben ser aprobados, debiéndose sin embargo, observar y aplicar las recomendaciones que se han planteado en este informe y durante el desarrollo del trabajo realizado tendientes a corregir errores de aplicación contable, además de tomar en cuenta las recomendaciones emitidas por Auditoría externa que emitió su informe con excepciones que básicamente no comprometen la razonabilidad de los resultados operacionales de la Compañía.

Sobre el sistema implementado de control interno la suscrita como Comisaria Principal de la Compañía, ha verificado a través de varias pruebas la aplicación de las normas de control interno desde el punto de vista administrativo especialmente.

Este control interno ha posibilitado que la Industria trabaje bajo ciertas normas y principios que le han permitido alcanzar los niveles de productividad y calidad que actualmente mantiene y que han sido verificados por las diferentes auditorías técnicas realizadas en el sitio, propiciadas especialmente por algunas compradores del exterior.

Se ha verificado que ha existido una preocupación constante por perfeccionar el proceso productivo con el fin de reducir al máximo los costos operacionales sin mermar por supuesto las exigencias del mercado y las normas de calidad del producto. Es necesario sin embargo reponer ciertos equipos y maquinarias que por su extenso uso han perdido eficiencia lo que contribuye a que se incremente los costos de mantenimiento de los mismos.



En lo que tiene que ver con el área administrativa se sigue procurando que todas las áreas involucradas cumplan con acierto las tareas que tienen encomendadas. Se mantiene apropiadamente el número de empleados y trabajadores en función de las tareas que demanda cada área lo que permite que se efectúe un mejor control y se establezcan realmente los requerimientos en el número de trabajadores de la industria, considerando la rotación y uso de las vacaciones que el personal requiere.

1.5 CUMPLIMIENTO DEL ART. 321 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS:

Conforme consta en el Art. 321 de la Ley de Compañías, el suscrito en su calidad de Comisario se preocupó en revisar que la administración de la compañía se ajuste no solo a los requisitos sino también a las normas de una buena administración, para lo cual a más de revisar las Actas de Junta General de Accionistas y el cumplimiento de las resoluciones adoptadas, realicé una visita de inspección a la compañía para examinar especialmente los reportes de balance y vigilar que se hayan cumplido las recomendaciones de control interno establecidas durante las visitas que se realizaron anteriormente.

1.6. INDICADORES ECONOMICOS:

Para evaluar los resultados de Inborja se han calculado los principales indicadores económicos y financieros, tomando como base las cifras que se presentan en los estados financieros del 2008 y 2009. Estos índices permiten evaluar los cambios en la situación económica y financiera de la compañía, pues a partir de ellos se puede establecer parámetros de rendimiento y de comportamiento que miden los logros y resultados alcanzados por una compañía en el transcurso de un año.

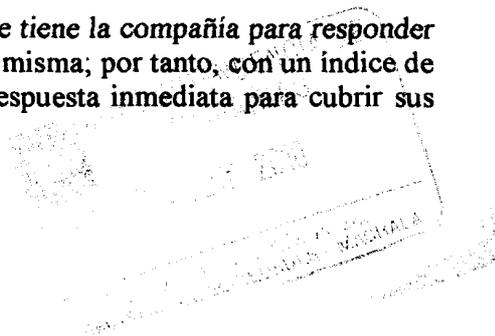
Es preciso advertir que se ha considerado para el cálculo de los diferentes indicadores económicos y financieros la deuda con el Banco del Pacífico como corriente, por el hecho que al terminar el proceso judicial, es probable que la sentencia obligue a Inborja al pago inmediato de la obligación.

RAZON CORRIENTE:

Activo Corriente / Pasivo Corriente

2008	0,919
2009	0,974

La razón corriente indica la capacidad que tiene la compañía para responder por cada dólar de obligación que tenga la misma; por tanto, con un índice de 0.974, Inborja no tendría capacidad de respuesta inmediata para cubrir sus obligaciones de corto plazo.



PRUEBA ACIDA:

Activo Corriente-Inventarios / Pasivo Corriente

2008	0,61
2009	0,60

El índice del 2009 descubre la iliquidez que tiene la compañía, para atender en este momento, el servicio de la deuda que se registra como corriente por estar vencida y constituir la mayor obligación que tiene la Compañía; sin embargo considerando que la obligatoriedad del pago de la deuda bancaria está en litigio y con indicios ciertos de que prescriba por Ley, la liquidez estaría resguardada.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO:

Total Pasivo Terceros / Total Activo

2008	0,79
2009	0,73

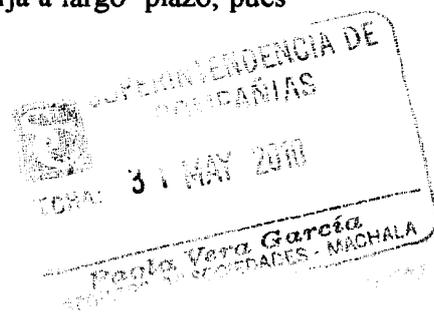
El índice de endeudamiento sigue siendo alto en el 2009 porque la deuda acumulada con el Banco del Pacifico se ha mantenido igual, por tanto habrá que priorizar el destino de los fondos y regular los costos de producción a niveles de optimización para lograr destinar parte de los ingresos al pago de la deuda Sin embargo esta medida no es una solución concluyente para elevar la capacidad de pago de la Industria, se requieren fondos frescos para que en caso que se de la reestructuración o la obligatoriedad de pago de la deuda se pueda cumplirla, salvo que las garantías que respaldaron el pago de la deuda se ejecuten.

CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO:

Pasivo Corriente./ Pasivo total Terceros

2008	1,00
2009	1,00

Hay una marcada concentración de endeudamiento a corto plazo, siendo el último índice indicativo que prácticamente toda la deuda se ha convertido en deuda de corto plazo, no hay deuda bancaria de Inborja a largo plazo, pues la misma está vencida en su totalidad.



MARGEN NETO DE UTILIDAD

Utilidad Neta/ Ventas Netas

2008	0,05
2009	0,08

En el año 2009, mejoró el índice con relación al del año anterior, por el aumento en los precios y la disminución porcentual del costo de venta, aunque sin embargo el volumen de las exportaciones frente a los costos incurridos en la producción y ventas no permitieron alcanzar todavía un resultado positivo importante.

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

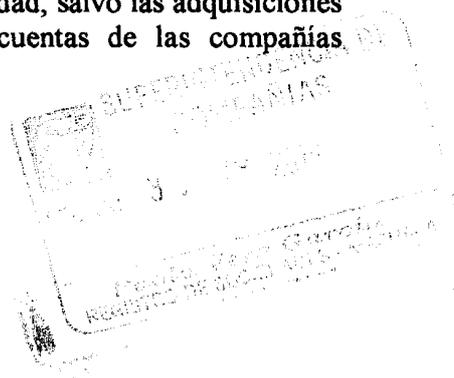
Utilidad Neta / Patrimonio.

2008	0,18
2009	0,30

En el 2009, pese que se obtuvo una ganancia, aún sigue siendo reducida la rentabilidad patrimonial y por tanto no suficiente para reponer de inmediato el valor del Patrimonio de la Compañía. Se estima que un Aumento del Capital a través de la utilización del valor de reinversión, más un aporte en efectivo, previsto para este año, se logrará mejorar la cuenta patrimonial, a la vez que el aumento en el nivel de ventas presupuestado para este año, determinará un mejoramiento en este indicador.

1.7. ANALISIS COMPARATIVO ENTRE LOS AÑOS 2009 Y 2008.

Al comparar los saldos de las diferentes cuentas al 31 de Diciembre del 2008 y del 2009, se observa que Inborja aumentó el valor de sus activos en alrededor de 646 mil dólares, lo cual se explica por la incorporación de nuevos activos fijos y el incremento del crédito tributario con el SRI, que hasta fin de este año se espera sean recuperados en gran medida por la devolución del IVA. La otra novedad es la que tiene que ver con la composición de los activos, siendo al momento los activos corrientes superiores a los activos fijos netos, que dada la naturaleza de la industria debería ser a la inversa, explicable al momento porque los activos productivos han sido ya depreciados en su totalidad, salvo las adquisiciones del año pasado, aún con el hecho que las cuentas de las compañías relacionadas han disminuido su saldo.



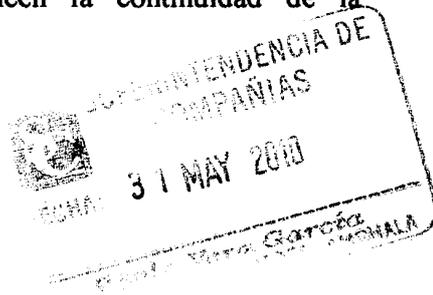
Indudablemente la incorporación de las NIFFs en los estados financieros, sobre los cuales ya se está trabajando, posibilitará tener un valor más real de los activos .

Analizando las cuentas de pasivos, las deudas a corto plazo representaron al final del 2008 y del 2009 la totalidad de sus obligaciones, hecho significativamente importante por el alto valor de la deuda bancaria actualmente vencida. En lo que tiene que ver con el patrimonio, el componente más significativo es el rubro de las reservas de Capital, aunque contrarrestada con los pérdidas acumuladas, sin embargo aún hay un Patrimonio positivo de 1'984.336 dólares, que va mejorando con el correr de los años.

Finalmente, al comparar el volumen de las ventas de puré de banano al exterior, el mismo fue superior al del año 2008, en un 28%, lo que determinó que las utilidades sean mejores significativamente a las esperadas y a las del 2008, pese a los costos y gastos altos en que se desarrolló el mercado. También merece destacarse el hecho que la comercialización de los néctares en el mercado local no ha sido la esperada, por lo que se requiere una estrategia diferente para lograr las metas propuestas, aunque con la incorporación de la venta de otros néctares se confía superar los volúmenes de ventas que tomen al negocio productivo.

1.8. COMENTARIOS Y SUGERENCIAS:

- a) En el año 2009 aunque no se logró superar los volúmenes de producción de puré de banano alcanzados en el año 2007, que fue el año record en ventas para Inborja, se produjo un aumento significativo en los precios y en las ventas internacionales, respecto al año 2008.
- b) Esta realidad obliga a que la empresa continúe siendo más selectiva y agresiva en su comercialización y marketing, a través de precios que soporten los costos sin perjuicio de las utilidades razonables que se persiguen y al aumento constante de la producción, que tienen visos de mejorar por la decisión de los accionistas de emprender cambios en las maquinarias que aumentarán las ventas a corto plazo.
- c) Uno de los propósitos de la empresa está dirigida a reinvertir sus utilidades en el mejoramiento de las maquinarias y equipos, considerando que un financiamiento externo, dada las condiciones de la imagen internacional del país y la situación financiera y económica propia del Grupo Borja es lejana, sin embargo se hará un esfuerzo por reponer ciertas maquinarias que garanticen la continuidad de la



producción, que le posibiliten continuar con la eficacia y eficiencia de siempre.

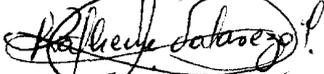
De todas formas se tiene que pensar en integrar capital fresco a través de una nueva participación accionaria, circunstancia que es difícil de obtener pero realizable considerando que la industria es aún rentable y tiene un proyecto de ampliación muy atractivo que es viable técnica y económicamente lo que solucionaría la situación de iliquidez para continuar invirtiendo en la sustitución de la maquinaria y equipos de la compañía, que por su tiempo de uso, tiene sus limitaciones y que origina un gasto de reparaciones importante.

- d) Una vez que la Industria se ha propuesto sustituir parte de sus maquinarias y equipos con nuevas, la situación productiva y comercial de la compañía habrá mejorado, dejando para el futuro sus planes de diversificar la producción especialmente con productos derivados del banano que pueden tener mejor acogida y mayor valor agregado que los productos que actualmente procesa Inborja.
- e) Una de las maneras de inyectar fondos en la Industria es a través de la incorporación de nuevos capitales que aporten recursos suficientes para llevar adelante el proyecto de Base frutal que se tiene preparado, situación que posibilitará mejorar sustancialmente la economía de la empresa y particularmente de sus dueños.
- f) El endeudamiento con el Banco del Pacífico y la situación legal obliga a que Inborja tome todas las precauciones referentes a las resoluciones del proceso judicial.

Concluyo este informe dejando constancia que espero de ustedes señores accionistas que los puntos expuestos en este informe les permita conocer la situación real de Inborja durante el año 2009, y en base a ello se puedan tomar las decisiones que se juzguen apropiadas.

Cualquier duda e inquietud que se tenga agradeceré hacerme participe para proporcionar los elementos de juicio necesarios que permitan un mejor entendimiento del presente informe.

Atentamente,



Ing. Com. Katherine Valarezo Macías
COMISARIA DE INBORJA S.A.

