

Machala, 20 de Abril del 2011

## Señores

## ACCIONISTAS DE INDUSTRIAS BORJA INBORJA S.A.

### Presente.-

### Señores Accionistas:

Conforme a lo establecido en la Ley de Compañías, en sus artículos 274 y 279, la suscrita Ing. Com. Katherine Valarezo Macías, en calidad de Comisaria 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 2010.

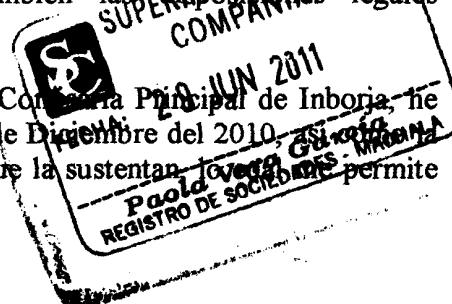
1.- Como parte de mis funciones de Comisaria Principal solicité al personal responsable de las diferentes áreas de la empresa su colaboración, para la eficaz realización del trabajo a desarrollar, habiendo recibido la colaboración necesaria, lo cual me permitió preparar este informe, que unido al estudio 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 1'260.000 dólares USA, y cuya actividad principal es el procesamiento de puré de banano normal y orgánico y desde siete años atrás la elaboración de néctares y jugos 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 Contadora Principal de Inboria, he revisado los estados financieros al 31 de Diciembre del 2010, documentación y registros contables que la sustentan, lo que permite



opinar que el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias del año 2010 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 2010 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.

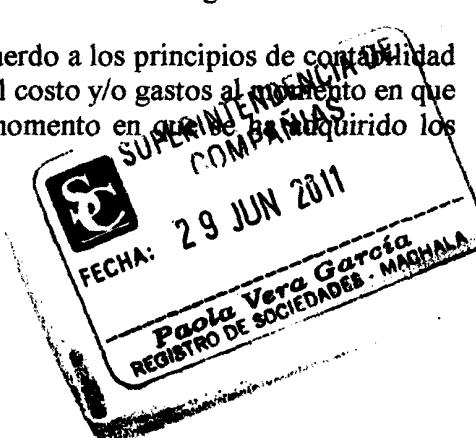
Como medida de mejoramiento organizativo y de sistematización, la Gerencia de Producción ha continuado perfeccionando el manual de funciones y procedimientos operativos de todo el proceso de producción, lo cual ha garantizado que exista una normatividad sobre todos los procesos y un control de calidad 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.

En el año 2010 se han elaborado y puesto en práctica el Manual de Control Interno y de Seguridad, a más la determinación de las funciones y tareas de todas las áreas administrativas y de servicios, lo cual permitió 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 2010, 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 han 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
Equipos informáticos	:	33% anual

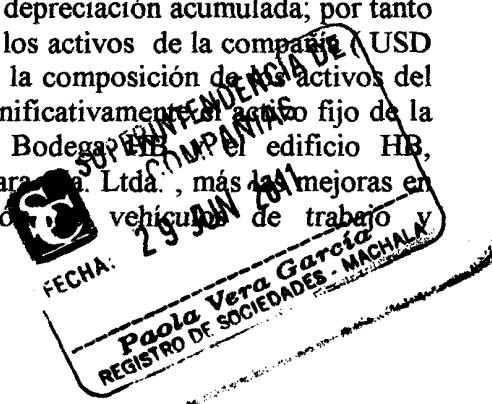
Debido al tiempo transcurrido de iniciación de la planta, sus activos productivos, vale decir maquinaria y equipos, han completado su vida útil, razón por la cual el efecto de la depreciación en el costo en este año ha sido notoriamente bajo.

Con el fin de aplicar debidamente las normas NIIF, que para Inborja son obligatorias desde el año 2011, en el año 2010, se han venido preparando los ajustes a las cuentas conforme a su razonabilidad y sobre la Propiedad, Planta y equipo las revalorizaciones y deterioros, según sea el caso, a fin de que las cuentas muestren adecuadamente los saldos lo que permitirá que para el año 2011, se tenga implementado la Contabilidad con arreglo a las NIIFs y funcionando el software contable y financiero apropiado y confiable.

La Empresa también ha venido preparando la conversión de los estados financieros en base NEC a los estados financieros bajo las normas NIIF, con la aprobación de los directivos de la Empresa.

### 1.3.1. ACTIVOS:

Revisando la composición de los activos de la compañía que totalizan USD 8'393.424,37, se observa que los activos fijos contables constituyen el 44% del activo total, considerando la depreciación acumulada; por tanto el 56% está conformado por el resto de los activos de la compañía (USD 4'694.626,57). Si esto se compara con la composición de los activos del 2009, se observa que ha aumentado significativamente el activo fijo de la empresa por la incorporación de la Bodega PERE, el edificio HB, adquiridos a la Inmobiliaria Marta & Sarita, Ltda., más las mejoras en la Planta industrial, y la adquisición de vehículos de trabajo y montacargas.



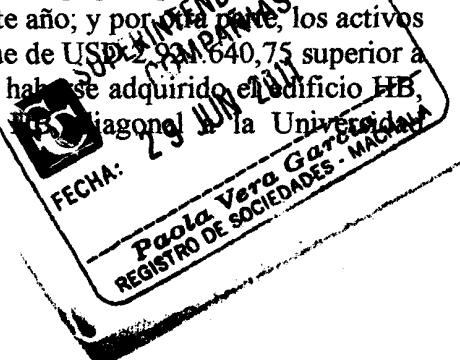
Es innegable que la maquinaria y equipos productivos tienen un valor contable reducido, por efecto de la depreciación y la reducción de la vida útil que supone un desembolso considerable para el mantenimiento y reposición de dichos activos, por la obsolescencia y el desgaste propio de los mismos. Sin 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 se modificará por efecto de la revalorización y deterioro cuando se apliquen las normas NIIF para los activos fijos, lo que permitirá reflejar realmente el monto de estas propiedades.

Por otra parte, como componente de los activos corrientes están los valores adeudados, que serán ajustados con el análisis que se ha venido haciendo de las diferentes cuentas por efecto de la implementación de las NIIF.

- a) Activos Exigibles.- En cuentas y documentos por cobrar aparecen saldos de los valores adeudados por clientes de Inborja del exterior preferentemente, por un monto de US\$ 756.493,86 y un crédito tributario de Impto. a la renta e IVA a favor de la Compañía de US\$ 1'247.929,04. 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 sus exportaciones.
- b) Los Inventarios cuyo saldo a fin del año 2010 fue de USD 1'517.303,07, 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 mantienen 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 777.157,05, constituidos por el terreno y una ampliación del área de bodega para productos terminados y otros arreglos que se terminarán este año; y por otra parte, los activos que se deprecian y cuyo valor neto fue de USD 1'230.640,75 superior a los del año anterior, como efecto de haberse adquirido el edificio HB, ubicado en Machala y la Bodega #5, diagonal a la Universidad.

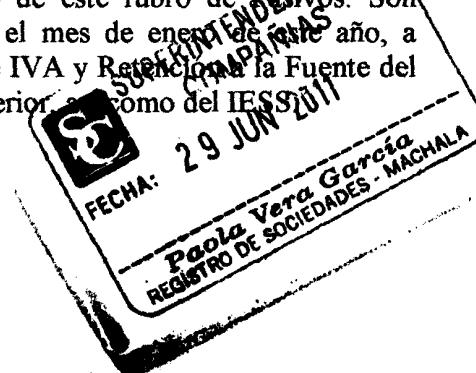


Técnica de Machala , a más de algunos equipos y maquinarias y vehículos para la fábrica. También en este rubro la aplicación de las normas NIIF producirán un avalúo real de las existencias de inventario.

### 1.3.2 PASIVOS:

El Pasivo de Inborja reflejado en el Balance General del año 2010 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 633.660,59 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. La proveniente a la participación del 15% para los trabajadores, que suma US\$ 197.387 se pagará dentro de los plazos fijados.
- b) Como componente del Pasivo a largo plazo se tiene registrado USD 4.183.667,15 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, 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 2010 el resultado económico neto fue positivo en USD 861.127,22, deducido el 15% de la participación de las utilidades para los trabajadores, el Impuesto a la Renta causado y la Reserva legal, los mismos que consolidados, con los restantes rubros conformaron que el patrimonio de INBORJA registrado contablemente al 31 de Diciembre del año 2010 sea de USD 3.260.204,28 frente a los US\$ 1'984.335,91 del año 2009.

### 1.3.4. ESTADO DE RESULTADOS.

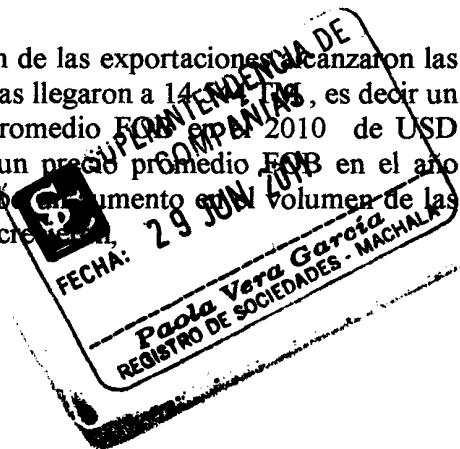
A continuación se expone los principales aspectos relacionados a las ventas y costos y gastos generados por la actividad industrial de la Compañía, cuyo resultado ocasionó una utilidad contable de USD 1.315.913,32.

### 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 8.604.592,50 en términos FOB; y en puré de mango US\$ 269.008,64 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 162.245,91. Como se mencionó anteriormente las exportaciones del 2010 fueron superiores a las del año 2009 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 2010 con relación al 2009.

Mientras que el año 2010, el volumen de las exportaciones alcanzaron las 17.298 TM, en el año 2009, las mismas llegaron a 14.514 TM, es decir un aumento del 19%, con un precio promedio FOB en el año 2010 de USD 516,00 la tonelada métrica frente a un precio promedio FOB en el año 2008 de USD 514/TM. Por tanto, hubo un aumento en el volumen de las ventas y simultáneamente los precios crecieron.



## **COSTOS DE PRODUCCION.**

En el año 2010 los costos y gastos de producción y operación de la Empresa fueron de USD 7'719.933,73 que significaron un costo por tonelada métrica de USD 446,29. 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., es decir cifra superior en el 2010 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. Por otra parte, los costos de producción llegaron al 59% del total de las ventas, siendo los más relevantes, los costos por materia prima, insumos propios del producto, fundas asepticas, envases metálicos y de cartón, mano de obra directa, reparaciones de la maquinaria y la energía eléctrica.

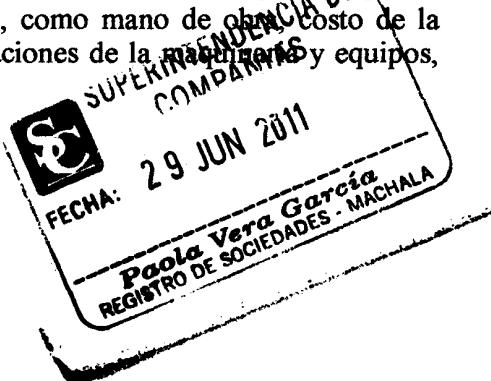
### **1.3.6. GASTOS DE VENTA:**

Cabe destacar que entre los gastos correspondientes a la venta de los productos lo más significativo constituye el dedicado al transporte de la carga, la compra de combustibles y lubricantes de los vehículos y el mantenimiento de los mismos , peajes, alimentación y sueldos y salarios de los choferes y mecánicos , que realizan el recorrido de la fábrica hasta las instalaciones portuarias de Guayaquil y el pago por los trámites de exportación y uso de los servicios portuarios y navieros, , así como también el pago de servicios varios como correo, teléfonos, empaques, etc.

En total se han dedicado USD 905.680,26 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 52,36/TM.

### **1.3.7. GASTOS ADMINISTRATIVOS:**

En el año 2010, los gastos administrativos sumaron USD 1.355.360,83, mientras que en el 2009, el valor fue de USD 909.643,59 como 446 mil dólares aproximadamente de incremento al año anterior, explicable por el aumento real y contable de los gastos, como mano de obra costo de la fruta y la compra de repuestos , reparaciones de la maquinaria y equipos, etc.



### **1.3.8. GASTOS FINANCIEROS:**

En el ejercicio del 2010, la cantidad incurrida por intereses, comisiones y pagos de servicios bancarios locales fue de USD 17.905,09, mientras que en el 2009, el monto fue de \$ 5.988,53

### **1.3.9. RESULTADOS:**

La Industria en el 2010, logró nuevamente obtener un resultado positivo como en el 2009, con una utilidad contable de \$ 1.315.913,32. De esta forma, el 15% de participación de los trabajadores fue de USD 197.387,00. Para efectos del pago del Impuesto a la Renta se estableció que de la utilidad después del pago del 15%, se descuento USD 89.917,11, por concepto de la amortización de pérdidas de años anteriores, US\$ 58.674,06 por pago a trabajadores con discapacidad y se sumen US\$ 21.388,92 de gastos no deducibles, lo que produjo una base imponible o gravable de USD 991.324,07. De este último valor se constituyó en valor a reinvertir y capitalizar US\$ 861.127,22, es decir sujeto sólo al pago del 15%. Dejando el saldo de la utilidad gravable en US\$ 130.196,85, sobre los cuales se determinó el impuesto causado en US\$ 161.718,30, pero que por efecto de la aplicación del anticipo del ejercicio corriente de US\$ 63.378,57, las retenciones en la fuente y el crédito tributario de años anteriores, el valor a pagarse al SRI por Impuesto a la Renta se estableció en US\$ 50.047,26.

Vale la pena destacar que la producción y comercialización exclusivamente de los néctares reflejó en el ejercicio fiscal del 2010, una pérdida, 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 2011, conforme a la Ley de Régimen Tributario Interno corresponde a Inborja a pagar por anticipado al Impuesto a la renta un valor de USD 83.805,82, pagaderas en las 3 cuotas previstas en la Ley.

### **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 auditoria, 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 2010 reflejan apropiada y razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado operacional de su actividad industrial exportadora.

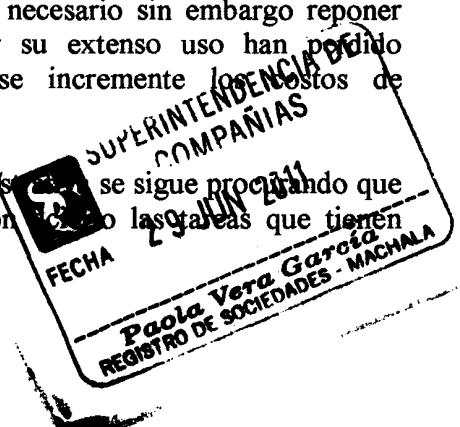
En consideración a los criterios expuestos en líneas precedentes, es mi opinión que tanto el Balance General como el Estado de Pérdidas y Ganancias de Industrias Borja INBORJA S.A. al 31 de Diciembre del 2010 deben ser aprobados, debiéndose sin embargo, observar y aplicar las recomendaciones que se han 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, sin embargo es necesario mejorar los procedimientos operativos y de control de las existencias de bodega.

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 auditorias 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 lo establecido en las áreas 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 COMPAÑIAS:**

Conforme consta en el Art. 274 de la Ley de Compañías, la suscrita en su calidad de Comisaria 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 2009 y 2010. Estos índices permiten evaluar los cambios en la situación económica y financiera de la compañía, pues a partir de ellos se pueden 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 Pacifico como corriente, por el hecho que al terminar el proceso judicial, es posible que la sentencia obligue a Inborja al pago de la obligación, aunque las condiciones, plazos montos y términos no se conozcan aún .

##### **RAZON CORRIENTE:**

Activo Corriente / Pasivo Corriente

2008	0,919
2009	0,974
2010	0,770

La razón corriente indica la capacidad que tiene la compañía para responder por cada dólar de obligación que tenga en su misma; por tanto, con un índice de 0.770, 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
2010	0,47

El índice del 2010 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
2010	0,61

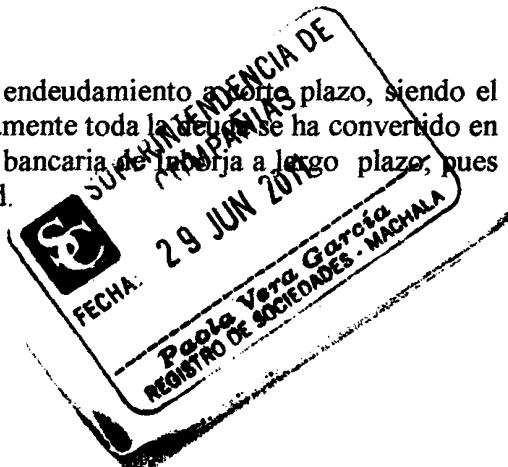
El índice de endeudamiento sigue siendo alto en el 2010 porque la deuda acumulada con el Banco del Pacifico se ha mantenido igual, sin embargo por las peculiaridades expuestas sobre el futuro incierto sobre la exigibilidad de la deuda, la preocupación de la Compañía deberá seguir siendo igual por la incertidumbre de su resolución final.

### **CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO:**

**Pasivo Corriente./ Pasivo total**

2008	1,00
2009	1,00
2010	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 vencimiento 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
2010	0,15

En el año 2010, mejoró el índice con relación al del año anterior, por el aumento en los precios y la disminución en los gastos 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 margen más amplio, aunque el actual es satisfactorio.

## **RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO**

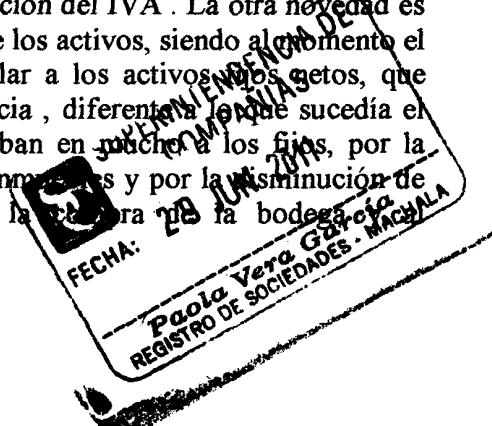
Utilidad Neta / Patrimonio.

2008	0,18
2009	0,30
2010	0,40

En el 2010, se ha mejorado la rentabilidad patrimonial. 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 2010 Y 2009.**

Al comparar los saldos de las diferentes cuentas al 31 de Diciembre del 2009 y del 2010, se observa que Inborja aumentó el valor de sus activos en alrededor de 1,2 millones de dólares, lo cual se explica por la incorporación de nuevos activos fijos como el edificio y Bodegas HB 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 el valor de los activos corrientes casi similar a los activos fijos, que proporciona una mejor imagen de solvencia , diferente a lo que sucedía el año pasado cuando los corrientes superaban en mucha a los fijos, por la razón de las adquisiciones de los bienes inmuebles y por la disminución de ciertos exigibles que se utilizaron en la compra de la bodega de saneamiento de cuentas no recuperables.



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

Analizando las cuentas de pasivos, las deudas a corto plazo representaron en la práctica al final del 2009 y del 2010 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 las pérdidas acumuladas, sin embargo aún hay un Patrimonio positivo de US\$ 3'260.204, monto significativamente superior al del año 2009, que llegó a US\$ 1'984.336, que es un claro síntoma que la Industria va mejorando su estructura y capacidad económica, pese a la incertidumbre del destino de la deuda al Banco del Pacífico.

Finalmente, al comparar el volumen de las ventas de puré de banano al exterior, el mismo fue superior al del año 2009, en un 19%; lo que determinó que las utilidades sean mejores significativamente a las esperadas, 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 tornen al negocio productivo.

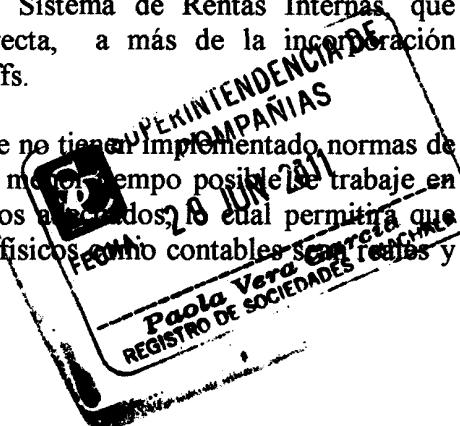
#### 1.8. COMENTARIOS Y SUGERENCIAS:

- a) En el año 2010 se logró superar los volúmenes de producción de puré de banano alcanzados en todos los años anteriores, siendo el año record en ventas para Inborja, gracias al trabajo de la empresa y al aumento en los precios y en las ventas internacionales, respecto al año 2009.
- 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 es 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 propia del Grupo Borja es lejana, sin embargo, para mejorar la situación económica propia de la empresa, se sugiere hacer 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 del mejoramiento actual de la Planta industrial y a cristalizar el proyecto de la 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.
- g) Es necesario que para el año 2011, la Contabilidad y el nuevo sistema computarizado trabajen eficientemente, porque se debe tener cuidado en la producción de los informes y reportes contables y financieros, tanto para efectos de toma de decisiones de la administración, como para la Superintendencia de Compañías y el Sistema de Rentas Internas, que requieren información precisa y correcta, a más de la incorporación adecuada y analizada de las Normas Niffs.
- h) En razón que las Bodegas prácticamente no tienen implementado normas de control interno, es necesario que en el menor tiempo posible se trabaje en implementar funciones y procedimientos adecuados, lo cual permitirá que los inventarios de las existencias tanto físicos como contables sean correctos y



confiables. Para ello deberán trabajar conjuntamente todas las áreas involucradas en el proceso.

- i) Finalmente, es necesario que para el año fiscal 2011 se reduzcan a montos razonables los gastos no deducibles, para lo cual será indispensable que se respalden apropiadamente los pagos con la documentación aprobada por el Sistema de Rentas Internas.

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 2010, y en base a ello se puedan tomar las decisiones que se juzguen apropiadas.

Cualquier duda e inquietud que se tenga agradeceré hacerme partícipe 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.

