

Machala, 18 de Abril del 2012

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, el suscrito CPA Henry Cedeño Morán, Reg. Contador # 0.29203, 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 2011.

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 2'124.000 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 Comisario Principal de Inborja, he revisado los estados financieros al 31 de Diciembre del 2011, así como la documentación y registros contables que la sustentan, lo cual me permite

opinar que el Balance General y el Estado de Resultado Integral del año 2011 que han sido preparados, presentan saldos reales y razonables, así como también el Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio, Notas a los Estados Financieros y Conciliación de NEC a NIFF correspondiente al año 2010

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 2011 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.

Se tiene desde el año 2011 elaborado y 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 2011, la situación económica y financiera de Inborja se presenta como sigue:

La contabilidad ha sido llevada de acuerdo a las normas internacionales de Información Financiera NIFF, 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 NIFF.

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, se han venido revisando continuamente los saldos de las cuentas e introduciendo en los casos necesarios los ajustes conforme a su razonabilidad con el fin de que las cuentas muestren adecuadamente los saldos en el año terminado del 2011.

1.3.1. **ACTIVOS:**

Revisando la composición de los activos de la compañía que totalizan USD 9'057.257,53, se observa que los activos fijos contables constituyen el 53% del activo total, considerando la depreciación acumulada; por tanto el 47% está conformado por el resto de los activos de la compañía (USD 4'275.821,68). Si esto se compara con la composición de los activos del 2010, se observa que ha aumentado el activo fijo de la empresa por la incorporación de activos a valores razonables más las mejoras en la Planta industrial, y la adquisición de vehículos de trabajo y montacargas.

Es innegable que la maquinaria y equipos productivos tenían 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 modificó por efecto de la revalorización y deterioro una vez que se aplicaron las normas NIIF para los activos fijos, lo que ahora permite reflejar realmente el valor de estas propiedades. Por otra parte, como componente de los activos corrientes están los valores adeudados, que han sido ajustados con el análisis que se hizo 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 entre otros, por un monto de US\$ 124.105,58 y un crédito tributario de Impto. a la renta e IVA a favor de la Compañía de US\$ 772.747,37. 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 2011 fue de USD 2'343.523,51, incluyen a más de las existencias de bodega, materia prima y productos terminados y un saldo importante por las importaciones en tránsito de USD 570.659,96, especialmente por los pagos ya realizados a Shanghai Jump Machinery & Technology Co., que es la Empresa china que es la proveedora de las maquinarias y equipos para la instalación de la nueva línea de proceso de puré de banano.

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, **Propiedad, Planta y equipos**, están desglosados en 2 rubros principales: los inmuebles que abarcan terrenos y construcciones en la fábrica y en Machala que suman USD 1'610.278,42, y por otra parte, construcciones en curso, la Planta industrial de puré de banano y otras frutas, la Planta procesadora Tetra pak, vehículos y otras propiedades de menor valor que se deprecian y cuyo valor neto fue de USD 3'171.157,43, cifra superior a los del año anterior, como efecto de haberse aplicado el revalúo de ciertas maquinarias y equipos que componen la Planta procesadora de puré de banano, según las normas NIIF.

1.3.2 PASIVOS:

El Pasivo de Inborja reflejado en el Balance General del año 2011 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 393.985,53 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. Otras deudas son la proveniente a la participación del 15% para los trabajadores, que suma US\$ 131.382,63 se pagará dentro de los plazos fijados y el pago del Impto. a la Renta del 2011.**
- b) **Un componente importante del Pasivo corriente es el registrado por 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. Otro rubro registrado son las cuentas por pagar al exterior por créditos obtenidos en la adquisición de insumos para la producción y compra de maquinarias y equipos que suman USD 578.892.09.**
- 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 por un valor de USD 104.260,42. Son saldos que se liquidan en en diferentes meses de este año, a través de las declaraciones de IVA y Retención a la Fuente.**

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 2011 el resultado económico neto fue positivo en USD 629.630,77, una vez deducidos 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 2011 sea de USD 3'645.363,81 frente a los US\$ 3.260.204,28 del año 2010.

En el 2011, se procedió a un Aumento del Capital de Inborja S.A. de USD 864.000, conforme a la disposición legal de capitalizar el valor de la Utilidad a reinvertir.

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 875.884,23.

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 8.475.235,90 en términos FOB; y en puré de mango US\$ 144.439,97 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 122.525,80. El monto de las exportaciones del 2011 fueron superiores a las del año 2010, pero contablemente se han registradas como tales sólo las devengadas y percibidas, según lo establece el Art.8 de la LORTI..

Con el propósito de que se aprecie debidamente los volúmenes de venta se comenta a continuación el comportamiento de las exportaciones en el 2011 con relación al 2010.

Mientras que el año 2011, el volumen de las exportaciones alcanzaron las 19.553 TM, en el año 2010, las mismas llegaron a 17.298 TM, es decir un aumento del 13%

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 2011 los costos y gastos de producción y operación de la Empresa fueron de USD 7.866.317,44, que significó un costo por tonelada métrica de USD 402,31., es decir una cifra menor que en el 2010, lo que significa que hubo una mejor distribución de los costos de la producción, especialmente los fijos 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 57% 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 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 1'268.952,59 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 64,90/TM.

1.3.7. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

En el año 2010, los gastos administrativos sumaron USD 1.355.360,83, mientras que en el 2011, el valor fue de USD 1'547.644,23 como 192.283 mil dólares aproximadamente de incremento al año anterior, explicable por el aumento real y contable de los gastos, como mano de obra, depreciaciones, 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 2011, el monto fue de \$ 39.183,00

1.3.9. RESULTADOS:

La Industria en el 2011, logró nuevamente obtener un resultado positivo aunque menor al alcanzado en el 2010, con una utilidad contable de \$ 875.884,23. De esta forma, el 15% de participación de los trabajadores fue de USD 131.382,63. Para efectos del pago del Impto. A la Renta se estableció que de la utilidad después del pago del 15% , se descuenta USD 55.034,57 por pago a trabajadores con discapacidad y se sumen US\$ 16.210,09 de gastos no deducibles , lo que produjo una base imponible o gravable de USD 705.677,12. De este último valor se constituyó en valor a reinvertir y capitalizar de US\$ 544.916,79, es decir sujeto sólo al pago del 15%. Dejando el saldo de la utilidad gravable en US\$ 160.760,33, sobre los cuales se determinó el impuesto causado en US\$ 114.870,83, pero que por efecto de la aplicación del anticipo del ejercicio corriente de US\$ 83.805,82, las retenciones en la fuente y el crédito tributario del Impuesto de Salida de Divisas, el valor a pagarse al SRI por Impto. a la Renta se estableció en US\$ 19.705,90.

Vale la pena destacar que la producción y comercialización exclusivamente de los néctares reflejó en el ejercicio fiscal del 2011, 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 2012, conforme a la Ley de Régimen Tributario Interno corresponde a Inborja a pagar por anticipo al Impuesto a la renta un valor de USD 91.389,57, pagadero 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 2011 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 2011 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 el suscrito como Comisario 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 algunos 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. 274 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 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 Pacífico 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

2009	0,974
2010	0,770
2011	0,808

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 0.808, Inborja no tendría capacidad de respuesta inmediata para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

PRUEBA ACIDA:

Activo Corriente-Inventarios / Pasivo Corriente

2009	0,60
2010	0,47
2011	0.38

El índice del 2011 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

2009	0,73
2010	0,61
2011	0.59

El índice de endeudamiento sigue siendo alto en el 2011 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

2009	1,00
2010	1,00
2011	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

2009	0,08
2010	0,15
2011	0.10

En el año 2010, mejoró el índice con relación al del año anterior, pero se desmejoró respecto al 2011 por el aumento en los costos de venta y los administrativos y generales, lo cual no permitió alcanzar un margen más amplio, aunque el actual es satisfactorio pero no suficiente.

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

Utilidad Neta / Patrimonio.

2009	0,30
2010	0,40
2011	0.23

En el 2011, se redujo la rentabilidad patrimonial, pese al Aumento del Capital realizado a través de la utilización del valor de reinversión, más un aporte en efectivo. Este año con el mismo mecanismo se espera lograr mejorar la cuenta patrimonial.

1.7. ANALISIS COMPARATIVO ENTRE LOS AÑOS 2011 Y 2010.

Al comparar los saldos de las diferentes cuentas al 31 de Diciembre del 2010 y del 2011, se observa que Inborja aumentó el valor neto de sus activos en alrededor de 621 mil dólares, lo cual se explica por la incorporación de valores fruto de la revalorización de varios activos fijos, especialmente los referentes a la Planta procesadora de puré de banano y la de néctares. La otra novedad es la que tiene que ver con la composición de los activos, siendo al momento el valor de los activos corrientes un 48% frente a los 52% de los activos fijos netos, que proporciona una mejor imagen de solvencia, diferente a lo que sucedía el año pasado cuando los corrientes superaban en mucho 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 y al saneamiento de cuentas no recuperables.

Indudablemente la incorporación de las NIFFs en los estados financieros, sobre los cuales ya se han realizado los ajustes respectivos, ha posibilitado tener un valor más real de los activos, especialmente de las propiedades, planta y equipos.

Analizando las cuentas de pasivos, las deudas a corto plazo representaron en la práctica al final del 2011 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 US\$ 3'740.528,74, monto superior al del año 2010, que llegó a US\$ 3'260.204, 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 2010, en un 13%; lo que determinó que existan utilidades, 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 2011 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 2010.
- 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 sólo un autofinanciamiento permitirá desarrollar un

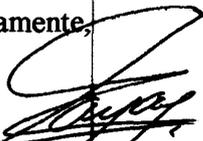
proyecto de mejoramiento de la Planta, pues un crédito de terceros por el momento está descartado, sin embargo desde finales del 2011 y todo el año 2012 la Compañía deberá hacer un esfuerzo por cristalizar su propósito de añadir una nueva línea de Producción que garanticen la continuidad de la producción, que le posibiliten continuar con la eficacia y eficiencia de siempre.

- d) Una vez que la Industria se ha propuesto mejorar su capacidad productiva la situación 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, creo que de eso dependerá su futuro.
- g) Es necesario que para el año 2012, 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 reales y confiables. Para ello deberán trabajar conjuntamente todas las áreas involucradas en el proceso.

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 2011, 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,



CPA Henry Cedeño Morán
COMISARIO DE INBORJA S.A.

C.I. # 0914229901

Registro de Contador 0.29203