

Machala, 3 de Mayo del 2004

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 2003.

- 1.- Como parte de mis funciones de Comisario 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 400.000 dólares USA, y cuya actividad principal es el procesamiento de puré de banano y en menor escala jugo de maracuyá y puré de mango y desde cuatro años atrás la elaboración de néctares en envases brik, por ahora para el mercado local.

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.

Durante el año 2003 como parte de mis actividades como Comisario Titular de Inborja, he revisado los estados financieros al 31 de Diciembre del 2003, 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,

COMPAÑIAS
OPINION

Firma: _____

del año 2003 que han sido presentados, están garantizados por saldos confiables y razonables.

He asistido con mi opinión en los casos que Inborja me ha requerido, y he participado en las Juntas Generales cuando he sido convocado.

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 2003 no ha variado la estructura orgánica y funcional de la misma aunque en el transcurso del año el número de trabajadores ha disminuido en concordancia con las exigencias de la operación de la planta y en atención a la capacidad de trabajo de la misma.

Como medida de mejoramiento organizativo y de sistematización, la Gerencia de Producción ha continuado mejorando 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.

Se mantiene aún el sistema de contratación del personal permanente y eventual a través de Servioro Cía. Ltda., la cual ha venido proporcionando el personal que la industria ha requerido en los últimos años.

La auditoria externa del año 2003 estuvo a cargo del CPA. Víctor Hugo Reyes Guale, Registro RNAE No. SC-No.457, cuyo informe correspondiente, lo he revisado detenidamente.

1.3.- OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Se puede señalar que del análisis de los estados financieros por el año 2003, la situación de Inborja es 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 tambien 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.

Como política financiera se tiene establecido que sobre los valores realizables se aplique el porcentaje permitido legalmente en calidad de provisión de cuentas incobrables y/o malas.

1.3.1. ACTIVOS:

Analizando la composición de los activos de la compañía, la observación más importante es que los activos fijos contables constituyen tan solo el 14% del activo total, considerando la depreciación acumulada, el 84% esta conformado por los activos corrientes de la compañía (USD 4'940.334) y el resto corresponde a los activos diferidos y otros 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 comercial muy importante , el cual se encuentra asegurado en la actualidad con Seguros equinoccial en lo que tiene que ver con incendio y líneas afines.

Por otra parte la formación de los activos corrientes determina que el 57,9% lo constituye los valores adeudados por las compañías relacionadas y de los accionistas, que dadas las circunstancias son de difícil recuperación, a más

SECRETARIA
RECIBIDO
Fecha: _____

de que no están fijados los parámetros de cobro, lo que significa que la Compañía ante una emergencia de liquidez tendría serias limitaciones.

- a) Activos Exigibles.- En cuentas por cobrar a Clientes aparecen los saldos de los valores adeudados por los compradores de los productos de Inborja que se exportaron en el transcurso del 2003 (USD 184.744) y que en este año ya han sido recaudados.

El saldo acumulado de la cuenta compañías relacionadas se refiere a valores entregados en el transcurso del tiempo por Inborja a Frutvictoria por USD 1'407.464 y de la Inmobiliaria Marta y Sara por un monto de USD 896.128 , fondos 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.

- b) Los Inventarios cuyo saldo a fin del año 2003 fue de USD 1'626.017, consideran la materia prima y productos terminados, los mismos que en principio deberían estar de acuerdo a la capacidad de producción y a la capacidad de almacenamiento del producto, sin embargo de lo cual hay puré de banano en cantidades importantes que no puede ser utilizado para la exportación por fallas de producción detectadas en las fundas Scholle, que a la larga deberá ser destruido.

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 77.032.91 , constituidos por terrenos y adecuaciones en los mismos; y por otra parte, los activos que se deprecian y cuyo valor neto fue de USD 755.653 inferior a los USD 784.763,97 del año anterior y a los USD 1'337.770.86 del año 2001, como efecto de haber terminado la vida útil de numerosos activos .
- d) Otros activos no corrientes se relacionan a activos fijos que no están siendo utilizados y que corresponde a una incompleta fábrica de chifles. Un rubro importante también dentro de los activos son los diferidos, que totalizan USD 84.020 cifra inferior a la del año 2002, debido a que se han venido saneando los saldos contables

SUPERINTENDENCIA DE
SECRETARÍA - INSPECCIÓN
RECIBIDO

Fecha: _____

1.3.2 PASIVOS:

Los comentarios generales sobre los Pasivos, son los que se mencionan a continuación: El Pasivo de Inborja reflejado en el Balance General del año 2003 está constituido por 2 rubros, las cuentas y documentos por pagar a corto plazo, y otros créditos diferidos.

- a) En lo que tiene relación a cuentas y documentos que la Industria tiene que pagar a corto plazo están los USD 341.139 que corresponden a facturas provenientes del giro normal del negocio y que se van atendiendo de acuerdo a la fecha de su presentación y USD 2'976.145 que representa el total del monto adeudado y vencido de capital con el Banco del Pacífico. Se incluye también dentro de este rubro los intereses y comisiones por pagar al Banco del Pacífico que se encuentran en mora por USD 1'537.097
- b) 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.

1.3.3 PATRIMONIO:

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

Igual que el resultado económico del año 2002 que fue negativo en USD 947.960,14, en el año 2003 también se produjo una pérdida por USD 320.661 que pese a ser menor muy sustancialmente, ha mermado el patrimonio de los accionistas. Esta pérdida que no es operacional es ocasionada por la contabilización del último tramo de intereses del crédito bancario y del diferencial cambiario que existía antes de la dolarización. Cabe mencionar que para fines tributarios se determinó que USD 178.854 no eran gastos deducibles.

1.3.4. ESTADO DE RESULTADOS.

Sobre el Estado de Pérdidas y Ganancias, se puede señalar lo siguiente: Los ingresos contables de la Industria estuvieron básicamente constituidos, primero, por la exportación de los productos que procesa actualmente la

SECRETARIA
11 22 2003
11 22 2003

fábrica y que alcanzaron a USD 2'263.245 de puré de banano y USD 19.955 de puré de mango 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 79.607. Existieron otros ingresos por USD 8.723. Estos valores fueron ligeramente inferiores a los del año 2002. Esta situación se dio entre otras razones por el puré de banano que no pudo ser exportado por el daño de las fundas Scholle, particular mencionado anteriormente.

1.3.5. VENTAS

Con el propósito de que se aprecie debidamente los volúmenes de venta de los diferentes productos se comenta a continuación el comportamiento de las exportaciones en los 4 últimos años.

Mientras que en el año 2000 se vendieron 8.956 TM de puré de banano que representaron en términos FOB USD 4.4 millones, en el año 2001 sólo se exportaron 7.494 TM en USD 3.6 millones, o sea 800 mil dólares menos. Sin embargo, estas cifras no se modificaron mayormente en el año 2002 puesto que las ventas significaron 7.317 TM equivalentes a USD 3.591.772 en términos FOB. Durante el año 2003, se vendieron 5.980 TM de puré de banano, mango y jugo de maracuyá a un valor FOB de USD 2.799.364, cifra bastante inferior a la de los años analizados.

Por los datos consignados se puede colegir que Inborja en el año del 2002, mantuvo aproximadamente el mismo volumen de ventas en cantidad y valor que el año 2001, siendo la diferencia que en 2002 se vendió más a Estados Unidos y menos a Europa, sin embargo en el año 2003 se redujeron las ventas en 1.337 TM y por ende el valor facturado en cerca de 800.000 dólares americanos. Estas cantidades nos dan un precio promedio FOB del año de USD0.21/lb de producto.

1.3.6. COSTOS DE PRODUCCION.

El costo de producción del puré de banano en el año 2001 fue de USD 1'809.287,42, es decir por tonelada vendida USD 203,00 sin considerar los costos de venta, administrativos y financieros, porcentualmente un 41% del precio de venta., mientras que en el 2002 el costo fue de USD 2'052.557,24, que por tonelada vendida representó USD 280,52 sin considerar otros gastos, por tanto la productividad se deterioró por el incremento alarmante de los insumos de la producción. Para el año de 2003, los costos de producción se redujeron a 1'601.549,80, lo que significó un mejoramiento en la administración de los fondos aunque evidentemente la cantidad producida y vendida disminuyeron, siendo el costo resultante de USD 267.82 por TM de puré de banano.

SECRETARÍA DE ECONOMÍA
RECEIVED
COMPTON
Fecha: _____

1.3.7. GASTOS DE VENTA:

Entre los gastos correspondientes a la promoción y venta de los productos lo más significativo constituye el dedicado a la compra de combustibles y lubricantes de los vehículos y su mantenimiento, así como también el servicio eléctrico.

En total se ha dedicado USD 263.993.55 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 36.07, cantidad bastante inferior a la del año 2001 que se ubicó en USD 92,00 por TM.

En el año del 2003 los gastos de ventas sumaron USD 288.642, siendo sus principales rubros, los fletes marítimos, y los pagos de combustibles y lubricantes para los vehículos, lo cual representó 48,27 dólares por TM de producto.

1.3.8. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Los gastos administrativos en el 2001 sumaron en el año USD 428.379,89, que representa USD 57,00 por tonelada métrica, inferior al del año 2002, que representó USD 96.00/TM puesto que los gastos administrativos subieron a USD 702.474.84 aumento explicable por la subida de los insumos, entre ellos los sueldos del personal.

Los gastos administrativos frente al total de las ventas representaron un 20%. En el monto de los gastos administrativos del año 2002 se contemplan algunos gastos que se encontraban como activos diferidos tales como los gastos para la ampliación de la planta industrial cuya ejecución se dejó insubsistente por falta de financiamiento.

En el año del 2003, los gastos administrativos llegaron a USD 517.970, menores indudablemente a los del año anterior, siendo su explicación que la carga de los gastos no deducibles fueron menores como en 142 mil dólares.

1.3.9. GASTOS FINANCIEROS:

Los gastos financieros reflejan principalmente los intereses y comisiones pagados por los créditos obtenidos y la variación en el tipo de cambio de las divisas. En el año 2002 se acumularon USD 389.357,24 que influyó en la pérdida del ejercicio, aunque el mayor impacto fue por la contabilización de gastos de ciertos valores que permanecían como diferidos hasta concretar su utilización final, según lo señalado en el numeral anterior. En el año del 2003 estos gastos totalizaron 242.050 dólares.

SECRETARIA
RECEIVED
2003
100

A partir del presente año – 2004 – una vez que se concluyó totalmente el registro contable de la amortización e intereses devengados del Préstamo con el Banco del Pacífico, Inborja dejará de registrar este rubro, al mantenerse en suspenso la situación futura de esta obligación que está siendo ventilada judicialmente.

1.3.10 RESULTADOS:

La pérdida contable obtenida por la Industria por el ejercicio de 2002 fue de USD 947.960,14, cifra que históricamente no se había alcanzado y que obedece a la contabilización de gastos de otros ejercicios, que para efectos tributarios están siendo considerados como no deducibles con lo cual la pérdida atribuible al período fiscal del año 2002 se reduce a USD 617.936,55. La decisión de sanear varias partidas contables contribuyó a aumentar la pérdida del ejercicio. En el año del 2003 también se produjo una pérdida de USD 320.661 aunque significativamente menor a la del año 2002, está contribuyendo a descapitalizar a la Empresa. Para el ejercicio económico actual no habrá la carga que ha representado los gastos no deducibles ocasionados por la regulación de valores contables, provenientes de la pérdida por diferenciales cambiarios de años anteriores.

1.4 OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

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 la corrección de los mismos.

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 2003 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 2003 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

REVISADO POR
FECHA: 10/12/2003
FOLIO: 8

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 control interno se puede decir que a través de las diferentes actuaciones del suscrito como Comisario de la Compañía, he detectado que con el transcurrir del tiempo se han ido consolidando y perfeccionando los sistemas de control interno, tanto técnicos como administrativos, lo cual ha permitido que la Industria trabaje bajo ciertas normas y principios que le han permitido alcanzar los niveles de productividad que actualmente mantiene.

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 ha reducido el número de empleados y trabajadores a base de un estudio serio de tareas y funciones que permitan que se efectúe un mejor control y se establezcan realmente los requerimientos en el número de trabajadores de la industria, eso posibilitará eventualmente mejorar las remuneraciones.

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, trimestralmente 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

APPROVED BY THE BOARD OF DIRECTORS OF INBORJA S.A.
COMISARIO DE LA COMPAÑIA
2013-01-24
Firma: _____

presentan en los estados financieros de los años 2000, 2001 , 2002 y 2003. Estos índices permiten evaluar 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.

RAZON CORRIENTE:

Activo Corriente / Pasivo Corriente

2000	1.66
2001	1.78
2002	1.12
2003	1.02

La razón corriente indica la capacidad que tiene la compañía para responder por cada sucre de obligación que tenga la misma; por tanto, con un índice de 1.02, Inborja tendría capacidad de respuesta aunque no inmediata para cubrir sus obligaciones de corto plazo, a pesar que se ha perdido capacidad de pago con relación al 2001.

PRUEBA ACIDA:

Activo Corriente-Inventarios / Pasivo Corriente

2000	1.13
2001	0.83
2002	0.82
2003	0.68

El índice del 2003 descubre la iliquidez que tiene la compañía, lo cual ha provocado dificultades en los pagos de la Industria, especialmente porque los valores correspondientes a las compañías relacionadas difícilmente pueden ser recuperadas a corto plazo, sin embargo esto puede ser contrarrestado con un uso más selectivo de los fondos que se disponen. También es causa de la reducción de la liquidez de la compañía, la acumulación de la deuda bancaria que se ha tornado totalmente de pago inmediato, sin que se haya podido ser reestructurada en plazos y términos acordes con la real capacidad de pago.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO:

Total Pasivo Terceros / Total Activo

2000	0.65
------	------

SUPERINTENDENCIA DE COMERCIO
RECEIVED
1999-10-13

Fecha:

2001	0.69
2002	0.81
2003	0.83

El índice de endeudamiento ha ido aumentando anualmente puesto que la deuda acumulada con el Banco del Pacifico es muy alta, sin embargo, en los activos se tienen consideradas las cuentas por cobrar de las compañías relacionadas lo que profundiza el problema de que la deuda es inmanejable, por tanto habrá que priorizar el destino de los fondos y regular los costos de producción a niveles de optimización, Sin embargo esta medida no es una solución concluyente para elevar la capacidad de pago de la Industria, se requiere fondos frescos para que en caso que se de la reestructuración de la deuda se pueda cumplirla.

CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO:

Pasivo Corriente./ Pasivo total Terceros

2000	0.58
2001	0.61
2002	0.88
2003	1.00

Hay una marcada concentración de endeudamiento a corto plazo, mucho más severa que de los años anteriores, siendo el último índice indicativo que toda la deuda se ha convertido en deuda de corto plazo, no hay deuda bancaria de Inborja a largo plazo.

MARGEN NETO DE UTILIDAD

Utilidad Neta/ Ventas Netas

2000	0.023
2001	-0.038
2002	-0.260
2003	-0.136

En el año 2003, se alcanzó un índice ligeramente superior al del año anterior que habla del mejoramiento de los resultados operacionales una vez que todas las actividades de las fases productivas van alcanzando mayor eficiencia, aunque todavía se está lejos de alcanzar resultados positivos mientras no haya un margen apropiado de utilidad en las ventas frente a los ingresos y costos actuales.

La pérdida tan significativa en el año 2002 reflejaron un deterioro respecto a los años anteriores, debido a la disminución de los ingresos y al aumento sostenido de los costos y gastos de la industria, que fueron controlados en mejor forma en el año 2003, lo cual permitió que la posición económica de la Industria no se desmejore aún más.

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

Utilidad Neta / Patrimonio.

2000	0.04
2001	-0.06
2002	-0.53
2003	-0.38

Luego que en el año 2002 se acentuó la descapitalización de la empresa como efecto de la pérdida operacional del negocio, en el año 2003 se produjo un leve mejoramiento en la rentabilidad aunque aún sigue siendo negativa y por tanto se va perdiendo el valor patrimonial de la Compañía en detrimento de los accionistas.

RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN:

Utilidad Neta / Activo Total

2000	-0.014
2001	-0.020
2002	-0.100
2003	-0.055

En el ejercicio del 2003, continúa la desinversión de Inborja , igual como ocurrió en el año 2002, porque con la pérdida obtenida la compañía no sido capaz de ser rentable y menos aún de reinvertir en si misma, lo cual equivale a decir que la inversión productiva no ha generado recursos que contribuyan a dotar a la empresa de fondos para futuras inversiones, al contrario se han restado recursos.

1.7. ANALISIS COMPARATIVO ENTRE LOS AÑOS 2003 Y 2002.

Comparando los saldos de las diferentes cuentas al 31 de Diciembre del 2002 y del 2003, se observa que Inborja disminuyó el valor de sus activos en alrededor de 187 mil dólares, lo cual se explica por la disminución de sus activos diferidos al contabilizar como gasto no deducible en el año 2003 la última cuota de las pérdidas producidas por la variación del tipo de cambio en ejercicios fiscales de años precedentes.

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 casi en su totalidad y las cuentas de las compañías relacionadas se han incrementado.

En relación a los pasivos, las deudas a corto plazo representaron al final del 2003 la totalidad de sus obligaciones, especialmente la deuda bancaria, lo que confirma la suspensión del pago de la deuda bancaria y el final del plazo de pago de la misma . En lo que tiene que ver con el patrimonio, el componente más significativo es el rubro de las reservas capitalizadas cuya solidez se ve afectada por el resultado operacional negativo de la empresa .

Finalmente, al comparar el volumen de las ventas de puré de banano al exterior, las mismas fueron menores que las de los dos últimos años; sin embargo la comercialización de los néctares en el mercado local no ha sido la esperada en el 2003, por lo que se requiere un esfuerzo más profundo para lograr las metas propuestas.

1.8. COMENTARIOS Y SUGERENCIAS:

- a) En el año 2003 como en los años 2002 y 2001 no se lograron superar los volúmenes de producción de puré de banano, alcanzados en años anteriores. Incidiendo en este hecho la disminución progresiva de los precios internacionales, y la pérdida del mercado europeo en las cantidades que normalmente se estaban vendiendo.

Esta realidad obliga a que la empresa sea 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.

- b) Uno de los propósitos de la empresa está dirigida a concretar un financiamiento internacional para la ampliación de la planta y el pago de su deuda bancaria actual.

Si bien esta meta ha sido largamente perseguida no existen posibilidades ciertas que se logre obtener dicho financiamiento, dada las condiciones de la imagen internacional del país y la situación financiera y económica propia del Grupo Borja, sin embargo se espera realistamente que un préstamo de alrededor de un millón de dólares sea la solución inmediata para introducir mejoras en la fábrica que le posibiliten continuar con la eficacia y eficiencia de siempre.

De todas formas se tiene que pensar en dos caminos o se integra capital fresco a través de una nueva participación accionaria, que sería lo ideal o

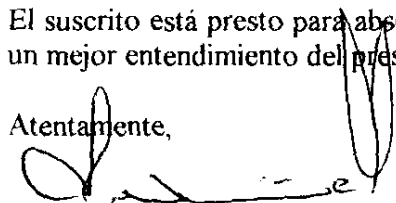
en su defecto habrá que optar por un préstamo en condiciones blandas que sustituya la actualmente en vigencia, circunstancia que es difícil de obtener pero realizable considerando que la industria es aún rentable y tiene un proyecto de ampliación muy atractivo que es viable técnica y económicamente lo que solucionaría la situación difícil de la compañía. Por otra parte, no se pueden distraer recursos para otros fines que no sean los de la Industria porque sólo a través de ella se logrará alcanzar la recuperación económica y financiera de todo el grupo, lo que posibilitará obtener los fondos suficientes para la operación global de las actividades productivas y comerciales que al momento no se están recibiendo.

- c) La solución a la situación de la deuda bancaria es realmente preocupante, puesto que los ingresos que actualmente se están recibiendo, no permitirían cubrir satisfactoriamente los montos que se tienen vencidos, siendo esto un factor que en el futuro puede detener el desarrollo propio de la Industria, y afectar el patrimonio familiar, no habiendo otro camino que encontrar nuevos aportantes de capital o un crédito que en mejores términos sustituyan los actualmente existentes.
- d) Una vez que la Industria logre reponer parte de sus maquinarias y equipos, la situación productiva y comercial de la compañía habrá mejorado, sin embargo es necesario que se destine fondos de inversión para diversificar la producción especialmente con productos derivados del banano que tienen mejor acogida y mayor valor agregado que los productos que actualmente procesa Inborja, pues es evidente que el mercado de puré de banano simple se ha deteriorado muy significativamente, en cuanto a precios, por la enorme competencia que existe y que desestimulan obviamente la inversión. Sin embargo, pese a que la deuda que se tiene contabilizada en Inborja no fue originada por endeudamiento propio de la industria, sino que ha tenido que asumir parte de la deuda del Grupo, se puede afirmar que la industria continua como una actividad totalmente rentable, pese a la pérdida contable.

Finalmente, espero señores accionistas que los puntos expuestos en este informe les permita conocer la situación real de Inborja durante el año 2003, y en base a ello puedan tomar las decisiones que juzguen apropiadas.

El suscrito está presto para absolver cualquier duda e inquietud que se requiera para un mejor entendimiento del presente informe.

Atentamente,


Ing. Com. Jaime Ordoñez
COMISARIO DE INBORJA S.A.

