

Machala, 21 de Abril del 2008

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 2007.

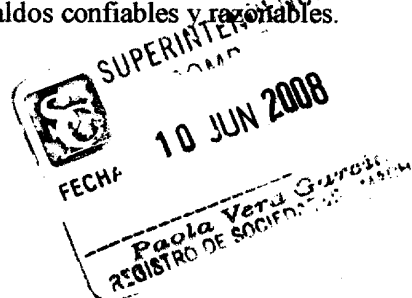
- 1.- Como parte de mis funciones de Comisario solicité al personal responsable de las diferentes áreas de la empresa su colaboración, para la eficaz realización del trabajo a desarrollar, habiendo recibido la colaboración necesaria, lo cual me permitió preparar este informe, que unido al estudio de 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 700.000 dólares USA, y cuya actividad principal es el procesamiento de puré de banano normal y orgánico y desde seis años atrás la elaboración de néctares en envases brik, para el mercado local, preferentemente.

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

Como parte de mis actividades como Comisario Titular de Inborja, he revisado los estados financieros al 31 de Diciembre del 2007, así como la documentación y registros contables que la sustentan, lo cual me permite opinar que el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias del año 2007 que han sido preparados, presentan 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 2007 no ha variado la estructura orgánica y funcional de la misma. En el transcurso del año el número de trabajadores se incrementó ligeramente como consecuencia del aumento de las ventas y en concordancia con las exigencias de la operación de la planta y de la capacidad de trabajo de la misma.

En el 2007 se ha venido utilizando, a través de Serviro Cia. Ltda., Compañía de intermediación laboral, la modalidad de contratación por horas, lo cual permitió hacer más flexible la rotación de los trabajadores y el goce de las vacaciones anuales para el personal que tiene derecho a este beneficio.

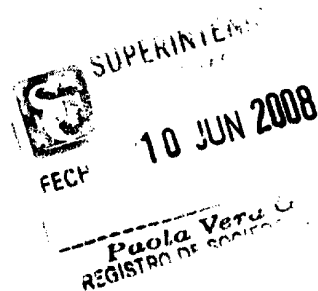
Como medida de mejoramiento organizativo y de sistematización, la Gerencia de Producción ha continuado perfeccionando el manual de funciones y procedimientos operativos de todo el proceso de producción, lo cual ha garantizado que exista una normatividad sobre todos los procesos y un control de calidad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

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

La auditoria externa del año 2007, ha estado a cargo del Ing. CPA. Víctor Reyes Guale, Auditor externo SC.RNAE-457, cuyo informe correspondiente, lo he revisado.

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

Del análisis de los estados financieros por el año 2007, la situación de Inborja es como sigue:

 SUPERINTENDENCIA
10 JUN 2008
FECH
Paola Vera
REGISTRO DE SOCIEDADES

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

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

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

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

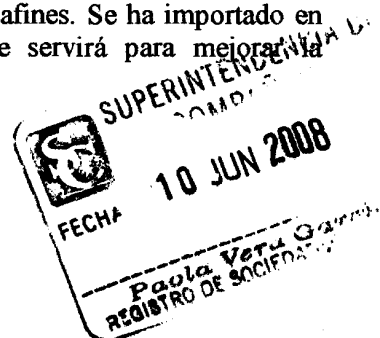
Debido al tiempo transcurrido de iniciación de la planta, sus activos productivos, vale decir maquinaria y equipos, han completado su vida útil, razón por la cual el efecto de la depreciación en el costo en este año ha sido notoriamente bajo.

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:

Revisando la composición de los activos de la compañía que totalizan USD 6'053.454,43, la observación más importante es que los activos fijos contables constituyen el 21% del activo total, considerando la depreciación acumulada, el 79% esta conformado por los activos corrientes de la compañía (USD 4'436.182,28) y el resto corresponde a otros activos no corrientes.

Indudablemente, que la composición señalada es un indicativo que la maquinaria y equipos productivos tienen un valor contable reducido, por efecto de la depreciación y la reducción de la vida útil que supone un desembolso considerable para el mantenimiento y reposición de dichos activos, por la obsolescencia y el desgaste propio de los mismos. Sin embargo esa misma maquinaria tiene un valor 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. Se ha importado en ese año una máquina llenadora italiana que servirá para mejorar la operación de envasado del producto.



Por otra parte, como componente de los activos corrientes están los valores adeudados por las compañías relacionadas que representan el 43 %, que dadas las circunstancias son de difícil recuperación, a más de que no están fijados los parámetros de cobro, lo que significa que la Compañía ante una emergencia de liquidez tendría limitaciones.

- a) **Activos Exigibles.-** En cuentas por cobrar a Clientes aparecen los saldos de los valores adeudados por clientes de Inborja y un crédito tributario a favor de la Compañía, rubros que suman USD 921.004,30, que a la fecha ya han sido recuperados en lo referente a los saldos deudores provenientes de la venta de los productos al exterior.

El saldo acumulado de la cuenta compañías relacionadas se refiere a valores entregados en el transcurso del tiempo por Inborja a Frutvictoria S.A. por USD 940.903,40 y de la Inmobiliaria Marta y Sara por un monto de USD 962.903,40, 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. Al momento la Inmobiliaria está facturando el valor del arriendo y servicios que presta a Inborja.

- b) Los Inventarios cuyo saldo a fin del año 2007 fue de USD 1'439.150,98, incluyen la materia prima y productos terminados. Durante el año pasado se ha dado de baja producto terminado por encontrarse vencida la vida útil de los mismos aunque en cantidades menores.

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 107.823,16, constituidos por el terreno y una ampliación de las instalaciones que se están construyendo; y por otra parte, los activos que se deprecian y cuyo valor neto fue de USD 1.204.388,00 superior a los del año anterior, como efecto de haberse adquirido algunos equipos y maquinarias y vehículos para la fábrica.

- d) Otros activos no corrientes se relacionan a cargos diferidos y varios que totalizan USD 305.060,99.

 SUPERINTENDENCIA
del
REGISTRO DE SOCIEDADES
FECH 10 JUN 2008
Paola Vera García
REGISTRO DE SOCIEDADES

1.3.2 PASIVOS:

El Pasivo de Inborja reflejado en el Balance General del año 2007 está constituido por 3 rubros, las cuentas de los Proveedores y otros, los obligación incluida capital e intereses con el Banco del Pacifico y otras deudas con terceros de menor cuantía.

- a) En lo que tiene relación a las cuentas de Proveedores que la Industria tiene que pagar a corto plazo están los USD 278.035,42 que corresponden a facturas 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.
- b) Como componente del Pasivo se tiene registrado USD 4.483.465,10 que representa el total del monto adeudado y vencido de capital e intereses con el Banco del Pacifico. 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.
- 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.

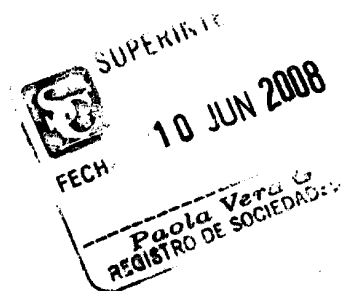
1.3.3 PATRIMONIO:

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

En el año fiscal del 2007 el resultado económico fue positivo en USD 160.082,44, los mismos que consolidados con los restantes rubros conformaron que el patrimonio de INBORJA registrado contablemente al 31 de Diciembre del año 2006 la cifra de USD 1'234.926,66.

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 160.082,44.



1.3.5. VENTAS

Los ingresos contables de la Industria estuvieron básicamente constituidos, primero, por la exportación de los productos que procesa actualmente la fábrica de puré de banano normal y orgánico y de puré de mango que sumaron USD 5'805.048; 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 146.458.09. Como se puede advertir las exportaciones del 2007 fueron ligeramente superiores a las del año 2006. Esta situación se dio entre otras razones por el puré de banano que pudo ser exportado a nuevos mercados, especialmente a Polonia y el Reino Unido.

Con el propósito de que se aprecie debidamente los volúmenes de venta se comenta a continuación el comportamiento de las exportaciones en el 2007 con relación al 2006..

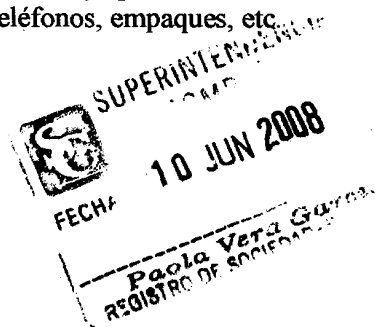
Mientras que el año 2006, el volumen de las exportaciones alcanzaron las 13.310 TM , en el año 2007, las mismas llegaron a 14.954 TM , es decir un incremento del 12% , con un precio promedio FOB del 2006 de USD 397 la tonelada métrica frente a un precio promedio FOB en el año 2007 de USD 444/TM. Por tanto se aumentaron las ventas y también los precios, como consecuencia de los incrementos de los costos involucrados en la producción, ventas y administración de la Compañía.

1.3.6. COSTOS DE PRODUCCION.

Si bien en el año 2006 los costos de producción fueron USD 3'477.877,46, que significaron un costo por tonelada métrica de USD 261,30, en el 2006, estos costos representaron USD 4'081.162 , es decir USD 272,90 / TM, cifra ligeramente superior por el aumento mencionado de los costos de la producción. En resumen , los costos de producción fueron el 70% del total de las ventas, siendo los más revelantes, 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.

1.3.7. GASTOS DE VENTA:

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



En total se ha dedicado USD 1.106.522,47, cifra inferior a la del año 2006 y que se utilizaron para cubrir los diferentes gastos que corresponden a la comercialización de los productos de la Industria, lo que significa que los gastos de ventas por tonelada se ubicaron en USD 74/TM, valor mucho menor al del año 2006 que se ubicó en USD 102,14 por TM. Esto se debe especialmente a la política de restricción de gastos y a que las unidades producidas fueron mayores que el 2006, lo que ocasionó que el costo unitario fijo sea menor y que se haya mejorado la productividad, pese al aumento del número de los fletes terrestres y marítimos y a los pagos por los servicios relacionados.

1.3.8. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

En el año 2007, los gastos administrativos sumaron USD 446.758,15, que representaron USD 29,88/TM, cifra algo menor a la del año inmediato anterior, explicable por el una mejor distribución contable de los gastos, puesto que básicamente el monto gastado por este concepto fue igual en los 2 años.

1.3.9. GASTOS FINANCIEROS:

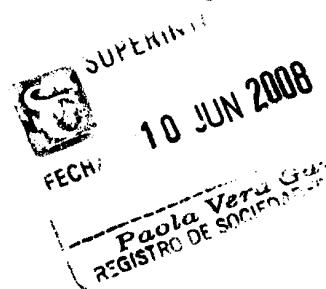
En el ejercicio del 2007, la cantidad incurrida por intereses, comisiones y pagos de servicios bancarios fue de USD 4.471,10, cifra bastante similar a la del año 2006.

1.3.10 RESULTADOS:

La Industria en el 2007, logró nuevamente obtener un resultado positivo como en el 2006, con una utilidad contable de \$ 160.082,44. De esta forma, el 15% de participación de los trabajadores fue de USD 24.012,37, considerados los gastos no deducibles, también se estableció USD 35.615,02 como amortización de las pérdidas de años anteriores, y se obtuvo una cifra de USD 81.937,54 para reinvertirlo en la Empresa como aumento de capital a formalizarse en el transcurso del presente año, según lo permite la legislación actual, quedando el valor a pagarse al SRI por Impto. a la Renta en USD 18.517,51, antes de deducir los anticipos pagados y la retención en la fuente.

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 la corrección de los mismos.

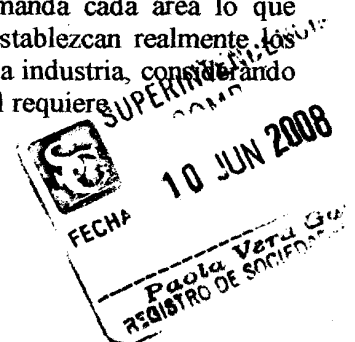
De acuerdo a las técnicas utilizadas y conforme a los registros contables, es mi opinión que los estados financieros de Industrias Borja INBORJA S.A. al 31 de Diciembre del 2007 reflejan apropiada y razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado operacional de su actividad industrial 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 2007 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 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 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 acierto las tareas que tienen encomendadas. Se mantiene apropiadamente el número de empleados y trabajadores en función de las tareas que demanda cada área lo que permite que se efectúe un mejor control y se establezcan realmente los requerimientos en el número de trabajadores de la industria, considerando la rotación y uso de las vacaciones que el personal requiere.



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

Conforme consta en el Art. 321 de la Ley de Compañías, el suscrito en su calidad de Comisario se preocupó en revisar que la administración de la compañía se ajuste no solo a los requisitos sino también a las normas de una buena administración, para lo cual a más de revisar las Actas de Junta General de Accionistas y el cumplimiento de las resoluciones adoptadas, 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 presentan en los estados financieros desde el 2003 al 2007. 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

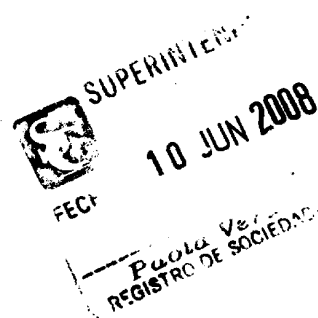
2003	1.020
2004	1.010
2005	1.016
2006	1.008
2007	0.932

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 0.932, Inborja no tendría capacidad de respuesta inmediata para cubrir sus obligaciones de corto plazo, pues se ha desmejorado la capacidad de pago con relación a los años anteriores. En el Pasivo corriente se ha incluido la deuda bancaria vencida, que como se indicó anteriormente está bajo proceso judicial.

PRUEBA ACIDA:

Activo Corriente-Inventarios / Pasivo Corriente

2003	0.68
2004	0.70



2005	0.74
2006	0.82
2007	0.63

El índice del 2007 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.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO:

Total Pasivo Terceros / Total Activo

2003	0.83
2004	0.88
2005	0.87
2006	0.85
2007	0.80

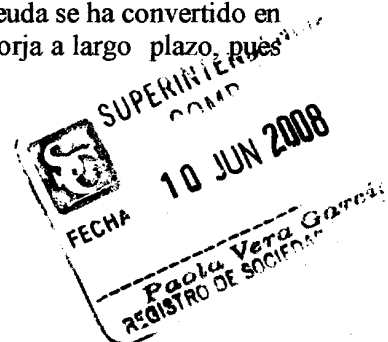
El índice de endeudamiento sigue siendo alto en el 2007 pese a que se ha mantenido casi igual con respecto a los años anteriores porque la deuda acumulada con el Banco del Pacifico se ha conservado igual en relación al valor de los activos, aunque en los activos se tienen consideradas las cuentas por 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 requieren fondos frescos para que en caso que se de la reestructuración o la obligatoriedad de pago de la deuda se pueda cumplirla, salvo que las garantías que respaldaron el pago de la deuda se ejecuten.

CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO:

Pasivo Corriente./ Pasivo total Terceros

2003	1.00
2004	1.00
2005	0.98
2006	1.00
2007	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

2003	- 0.136
2004	- 0.040
2005	+0.099
2006	+0.033
2007	+0.027

En el año 2007, decreció el índice con relación al del año anterior, a pesar que se dio un mejoramiento en las ventas, aunque sin embargo los costos incurridos en la producción y ventas no permitieron alcanzar todavía un resultado positivo importante.

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

Utilidad Neta / Patrimonio.

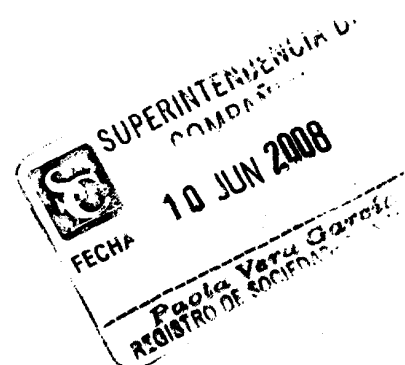
2003	- 0.38
2004	- 0.17
2005	+0.04
2006	+0.18
2007	+0.13

Luego que en el año 2002 se acentuó la descapitalización de la empresa como efecto de la pérdida operacional del negocio, en el período 2003 al 2006 se produjo un leve mejoramiento en la rentabilidad aunque insuficiente. En el 2007, pese que se obtuvo una ganancia, aún sigue siendo reducida la rentabilidad patrimonial y por tanto no suficiente para reponer de inmediato el valor del Patrimonio de la Compañía. Se estima que un Aumento del Capital a través de la utilización del valor de reinversión, más un aporte en efectivo, previsto para este año, se logrará mejorar la cuenta patrimonial, a la vez que el aumento en el nivel de ventas presupuestado para este año, determinará un mejoramiento en este indicador.

RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN:

Utilidad Neta /Activo Total

2003	-0.055
2004	-0.021
2005	+0.005
2006	+0.028
2007	+0.027



En el ejercicio del 2006, se logró un rendimiento aún pequeño en la inversión. La ganancia del 2007 ha mantenido igual el índice de rentabilidad de la inversión y promete mejores resultados en los años venideros, lo cual equivale a decir que la inversión productiva posiblemente generará paulatinamente recursos que contribuyan a dotar a la empresa de fondos para futuras inversiones, si las condiciones del mercado y de la producción se mejoran.

1.7. ANALISIS COMPARATIVO ENTRE LOS AÑOS 2007 Y 2006.

Al comparar los saldos de las diferentes cuentas al 31 de Diciembre del 2006 y del 2007, se observa que Inborja disminuyó el valor de sus activos en alrededor de 500 mil dólares, lo cual se explica por la disminución del valor de sus activos realizables, especialmente de clientes, que hasta fin de año ya habían sido recuperados. La otra novedad es la que tiene que ver con la composición de los activos, siendo al momento los activos corrientes superiores a los activos fijos netos, que dada la naturaleza de la industria debería ser a la inversa, explicable al momento porque los activos productivos han sido ya depreciados en su totalidad, salvo las adquisiciones del año pasado, aún con el hecho que las cuentas de las compañías relacionadas han disminuido su saldo.

Analizando las cuentas de pasivos, las deudas a corto plazo representaron al final del 2007 la totalidad de sus obligaciones, hecho significativamente importante por el alto valor de la deuda bancaria actualmente vencida. En lo que tiene que ver con el patrimonio, el componente más significativo es el rubro de las reservas de Capital, aunque contrarrestada con los pérdidas acumuladas, sin embargo aún hay un Patrimonio positivo de 1'234.926,66 dólares.

Finalmente, al comparar el volumen de las ventas de puré de banano al exterior, el mismo fue superior al del año 2006, en un 13%; aunque esto no se vio reflejado en más altas utilidades porque los costos fueron mayores tanto en valores absolutos como porcentuales, lo que determinó que las utilidades no sean las esperadas, incluso se produjo un descenso, por 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 del néctar de durazno se confía superar los volúmenes de ventas que tomen al negocio productivo.

1.8. COMENTARIOS Y SUGERENCIAS:

- a) En el año 2007 se lograron superar los volúmenes de producción de puré de banano de todos los años anteriores, pese al incremento

 **10 JUN 2008**
FECHA
Paola Vera G.
REGISTRO DE SOCIEDADES

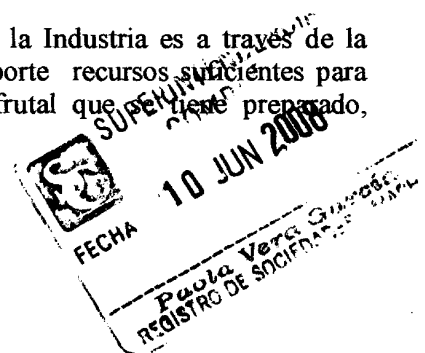
persistente de los costos y gastos y a mantenerse los precios internacionales.

- 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.
- c) 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 ha hecho 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 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 desestiman 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.
- e) La única manera de inyectar fondos en la Industria es a través de la incorporación de un nuevo socio que aporte recursos suficientes para llevar adelante el proyecto de Base frutal que se tiene preparado,



Paola Vera Guzmán
REGISTRO DE SOCIEDADES

situación que posibilitará mejorar sustancialmente la economía de la empresa y particularmente de sus dueños.

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 2007, y en base a ello se puedan tomar las decisiones que se juzguen apropiadas.

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

Atentamente,



Ing. Com. Angel Rivera O.
COMISARIO DE INBORJA S.A.

