

PKF

Pannell Kerr Forster

Exp. 8518

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
INASA, Industrial Aceitera S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **INASA, Industrial Aceitera S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INASA, Industrial Aceitera S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. La administración efectuó una provisión por US\$148,365.74 para cubrir futuros pagos por jubilación de sus empleados, el cálculo para esta estimación se efectuó por la gerencia.
5. En el año 2002 las ventas se redujeron sustancialmente, lo que causó una pérdida de US\$461,957.02. La administración está adoptando estrategias y medidas apropiadas para mejorar la posición financiera de la Compañía y recuperar su nivel de productividad.

Pannell Kerr Forster

14 de abril del 2003
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

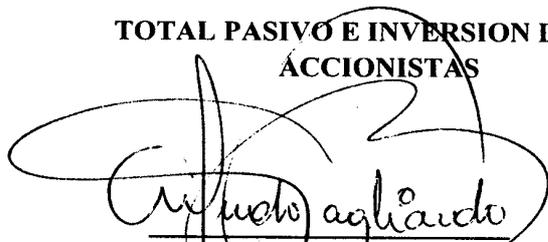
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
Edificio Finansur Piso 12 Of. 2
P.B.X. (593-4) 2453883 / 2450889
Fax: 4 - 2450886 / 2375799 (DDI)
E-mail: pkfec@gu.pro.ec
P.O. Box: 09-06-2045
Guayaquil - Ecuador

Av. República de El Salvador
836 y Portugal,
Edif. Prisma Norte
4to. Piso, Of. 404
Tel: (593-2) 2263959 - 2263960
2263961 - 2256814
Quito - Ecuador

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	18,251.11	81,341.46
Cuentas por cobrar (Nota D)	19,554.68	33,449.62
Inventarios (Nota E)	130,335.93	62,951.11
Impuestos y gastos anticipados (Nota F)	8,646.17	23,501.15
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	176,787.89	201,243.34
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	1,314,092.75	27,743.93
OTROS ACTIVOS (Nota H)	4,670.32	6,986.80
TOTAL ACTIVO	1,495,550.96	235,974.07
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Préstamos Bancarios (Nota I)	100,000.00	
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	206,904.49	14,321.53
Gastos acumulados por pagar	3,234.20	2,137.95
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	187,405.24	23,802.78
Impuesto a la renta por pagar		2,296.51
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	497,543.93	42,558.77
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	16,800.00	16,800.00
Reserva legal	4,726.71	2,853.91
Reserva facultativa	42,271.64	25,416.43
Reserva por Valuación	1,266,548.75	
Reserva de capital	129,616.95	129,616.95
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(461,957.02)	18,728.01
	998,007.03	193,415.30
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,495,550.96	235,974.07

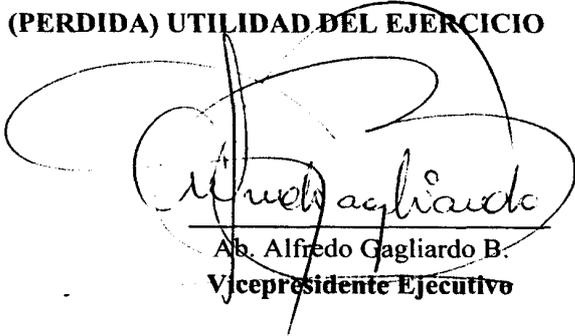
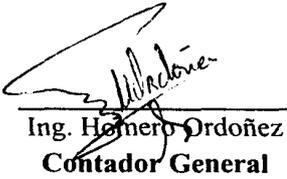

 Ab. Alfredo Gagliardo B.
 Vicepresidente Ejecutivo


 Ing. Romero Ordoñez J.
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

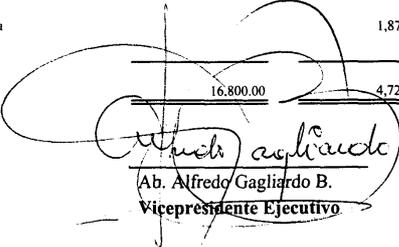
	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
<u>INGRESOS DE OPERACIONES:</u>		
Ventas de aceite	160,241.40	1,340,221.19
Ventas de envases		200.00
Otros ingresos	1,277.08	559.68
	<u>161,518.48</u>	<u>1,340,980.87</u>
<u>COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:</u>		
Costo de ventas	199,970.03	941,272.67
Gastos de ventas		70,079.03
Gastos de administración (Nota M)	420,956.69	298,752.05
Gastos financieros	1,813.44	1,312.83
Otros gastos	735.34	172.49
	<u>623,475.50</u>	<u>1,311,589.07</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	(461,957.02)	29,391.80
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota K)		4,408.77
Impuesto a la renta (Nota N)		6,255.02
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>(461,957.02)</u>	<u>18,728.01</u>
		
Ab. Alfredo Gagliardo B. Vicepresidente Ejecutivo		
		
Ing. Héctor Ordoñez Contador General		

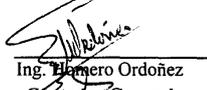
Vea notas a los estados financieros

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	16,800.00	1,159.11	10,163.27	129,616.95		21,905.88
Utilidad del ejercicio						18,728.01
Pago de Impuesto a la Renta año 2000						(4,957.92)
Transferencia a reserva legal y facultativa		1,694.80	15,253.16			(16,947.96)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	16,800.00	2,853.91	25,416.43	129,616.95		18,728.01
Pérdida del ejercicio						(461,957.02)
Valuación de activos fijos (Nota L.)					1,266,548.75	
Transferencia a reserva legal y facultativa		1,872.80	16,855.21			(18,728.01)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	16,800.00	4,726.71	42,271.64	129,616.95	1,266,548.75	(461,957.02)


Ab. Alfredo Gagliardo B.
Vicepresidente Ejecutivo

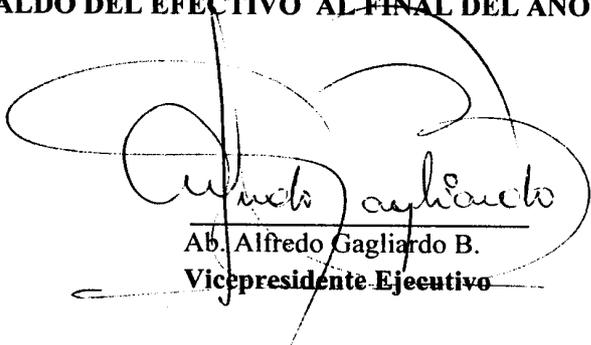

Ing. Elmer Ordoñez
Contador General

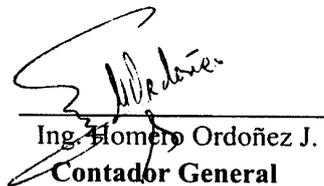
Vea notas a los estados financieros

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	160,614.96	1,387,774.51
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(200,875.39)	(1,306,685.57)
Gastos financieros y otros gastos	2,548.78	(1,312.83)
Otros ingresos	1,277.08	559.68
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(36,434.57)	80,335.79
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(26,655.78)	(1,258.16)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(26,655.78)	(1,258.16)
AUMENTO DEL EFECTIVO	(63,090.35)	79,077.63
Saldo del efectivo al inicio del año	81,341.46	2,263.83
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	18,251.11	81,341.46


 Ab. Alfredo Gagliardo B.
 Vicepresidente Ejecutivo

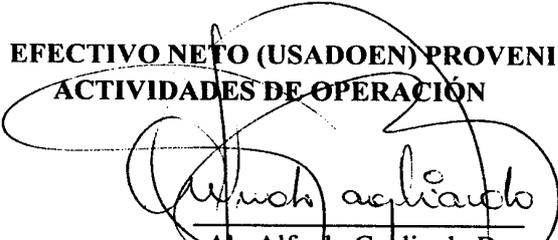
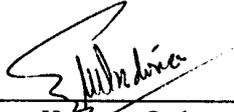

 Ing. Homero Ordoñez J.
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

(Continuación)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(461,957.02)	18,728.01
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	6,370.02	9,174.27
Amortización	2,316.48	2,316.48
Bajas de Activos Fijos	485.69	
Provision por jubilación	148,365.74	
Crédito tributario no compensado		149.76
	<u>(304,419.09)</u>	<u>30,368.52</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	13,894.94	15,102.20
Inventarios	(67,384.82)	68,967.67
Impuestos y gastos anticipados	14,854.98	(11,896.56)
Prestamos bancarios	100,000.00	
Cuentas y documentos por pagar	192,582.96	(35,816.29)
Gastos acumulados por pagar	1,096.25	865.38
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	15,236.72	10,448.36
Impuesto a la renta por pagar	(2,296.51)	2,296.51
	<u>267,984.52</u>	<u>49,967.27</u>
EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(36,434.57)</u>	<u>80,335.79</u>
 Ab. Alfredo Gagliardo B. Vicepresidente Ejecutivo	 Ing. Homero Ordoñez J. Contador General	

Vea notas a los estados financieros

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

A. INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.:

Fue constituida el 10 de noviembre de 1975 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la refinación, semirefinación y en general a la industrialización de toda clase de grasas y aceites, principalmente de pescado, o de cualquier otra especie.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios: de materia prima, materiales y productos terminados están valorados al costo que es menor al valor de mercado. Para su determinación se utiliza el costo promedio.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000, están contabilizados según el procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha están registradas al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos electrónicos	5

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 no es concordante con los principios de contabilidad de aceptación internacional.

Ingresos y gastos: Se contabilizan por el método del devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Provisión por jubilación: Se contabiliza las estimaciones para cubrir futuros pagos por la jubilación de sus empleados.

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS** (Continuación)

Cargos diferidos: Se originan en pérdidas en cambio por la actualización de obligaciones en moneda extranjera hasta el 31 de marzo del 2000, las que se amortizan en un plazo de 5 años.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Caja		218.21	400.00
Bancos	(1)	18,032.90	80,941.46
		<u>18,251.11</u>	<u>81,341.46</u>

(1) Representan valores depositados en instituciones bancarias locales y extranjeras.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Clientes			373.96
Anticipos a proveedores	(1)	19,139.88	29,796.96
Prestamos a empleados			3,272.10
Otras		414.80	6.60
		<u>19,554.68</u>	<u>33,449.62</u>

(1) Corresponden anticipos entregados a Industrial Pesquera Jambelí S.A. por la compra de aceite crudo de pescado.

E. INVENTARIOS:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Productos terminados		51,153.68	
Bodega de materiales		56,600.33	57,225.17
Materia prima		21,197.60	
Insumos		1,032.20	5,339.69
Herramientas		352.12	352.12
Material de envase			34.13
		<u>130,335.93</u>	<u>62,951.11</u>

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**F. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS:**

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Impuesto al valor agregado IVA	6,935.72	20,774.75
Seguros		2,594.07
Retenciones en la fuente	1,710.45	132.33
Impuesto a la renta año 1994		
	<u>8,646.17</u>	<u>23,501.15</u>

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al	Adiciones	Bajas	Valuación (1)	Saldo al
	1-01-02				31-12-02
Edificios	36,793.36			613,439.00	650,232.36
Maquinaria y equipos	97,467.17		(1,203.35)	339,210.30 (2)	435,474.12
Muebles y enseres	20,442.61		(4,307.02)		16,135.59
Vehículos	46,531.19				46,531.19
Equipos electrónicos	27,922.26				27,922.26
	<u>229,156.59</u>		<u>(5,510.37)</u>	<u>952,649.30</u>	<u>1,176,295.52</u>
Menos: Depreciación acumulada	203,836.66	6,370.02	(5,024.68)		205,182.00
	<u>25,319.93</u>	<u>(6,370.02)</u>	<u>(485.69)</u>	<u>952,649.30</u>	<u>971,113.52</u>
Terrenos	2,424.00	26,655.78		313,899.45	342,979.23
	<u>27,743.93</u>	<u>20,285.76</u>	<u>(485.69)</u>	<u>1,266,548.75</u>	<u>1,314,092.75</u>

(1) Ver Nota L.

(2) Incluye maquinaria prendada a Banco Bolivariano, para garantizar la deuda mantenida con esta institución. Ver Nota I.

H. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Cargos diferidos:		
Pérdidas en cambio	11,582.39	11,582.39
Menos: Amortización acumulada	(1) <u>6,949.43</u>	<u>4,632.95</u>
	4,632.96	6,949.44
Depósitos en garantía	33.04	33.04
Otros	4.32	4.32
	<u>4,670.32</u>	<u>6,986.80</u>

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**H. OTROS ACTIVOS** (Continuación)

(1) El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del período	4,632.95	2,316.47
Más: Amortización	2,316.48	2,316.48
Saldo al final del período	<u>6,949.43</u>	<u>4,632.95</u>

I. PRESTAMOS BANCARIOS:

Corresponde a préstamo obtenido del Banco Bolivariano el 23 de diciembre del 2002 a 182 días plazo, con un interés del 16% anual. Para garantizar esta operación se prendo una maquinaria de la compañía.

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compañías relacionadas:		
Negocios Industriales Real S.A.	(1) 67,051.59	
	<u>67,051.59</u>	
Impuesto al valor agregado (IVA)	105.62	12,967.49
Retenciones en la fuente	32.44	1,325.24
Anticipos de clientes	255.94	28.80
Proveedores	12,669.90	
Prestamos Accionistas	(2) 98,649.00	
Empleados	28,140.00	
	<u>206,904.49</u>	<u>14,321.53</u>

(1) Ver Nota O.

(2) Originado por recursos entregados para capital de trabajo, no tiene fecha de vencimiento definida y no causan intereses.

K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Beneficios sociales	39,039.50	19,394.01
15% participación a los trabajadores	(1) 148,365.74	4,408.77
Jubilación	(2) 148,365.74	
	<u>187,405.24</u>	<u>23,802.78</u>

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES** (Continuación)

- (1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, se debe destinar el 15% de la ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre los trabajadores. Al 31 de diciembre del 2002 no existió base imponible.
- (2) Corresponde a provisión efectuada para cubrir los pagos por jubilación a los empleados.

L. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 84.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.20 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero no puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar capital.

Reserva facultativa: El saldo se conforma de las transferencias de las utilidades líquidas luego del pago de impuestos y transferencia a la Reserva legal, esta cuenta esta a disposición de los accionistas de la Compañía y pueden ser utilizadas para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reserva de capital: En este cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2001: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Reserva por valuación: Corresponde al avalúo comercial realizado el 14 de noviembre del 2002, por los ingenieros civiles Iván Alvarado y Jefferson Cedeño, de las propiedades ubicadas en el Kilómetro 24 de la vía Guayaquil – Daule. Los valores asignados por los evaluadores fueron:

<u>Descripción</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Valor US\$</u>
Terrenos	16,122.50 m2	313,899.45
Edificios	665.95 m2	242,064.24
Equipos y maquinarias	1 unid.	339,210.30
Tanques	16 unid.	371,374.76
		<u>1,266,548.75</u>

Pérdida del ejercicio: La ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de dichas ganancias.

INASA. INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**M. GASTOS ADMINISTRATIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2002 incluye principalmente US\$129,165.50 por el pago de indemnizaciones por desahucio a varios empleados y trabajadores y US\$148,365.74 de la provisión para jubilación patronal.

N. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta del ejercicio 2001, se calculó a la tasa del 25%. La base de cálculo para el impuesto se determinó según se indica a continuación:

Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral	29,391.80
Menos:	
15% a los trabajadores	4,408.77
Más:	
Gastos no deducibles	37.04
Utilidad gravable	<u>25,020.07</u>
Impuesto a la renta causado	6,255.02
<i>Cálculo del impuesto a la renta a pagar</i>	
Impuesto a la renta causado	6,255.02
Menos:	
Anticipos de impuesto a la renta	352.23
Retenciones en la fuente del año	<u>3,606.28</u>
Saldo de impuesto a la renta por pagar	<u>2,296.51</u>

Al 31 de diciembre del 2002 no existió base imponible para este cálculo.

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas se efectuaron en condiciones similares a las que se realizaron con terceros y fueron las siguientes:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Compras de aceite crudo de pescado</u>		
Negocios Industriales Real S.A.	67,728.87	295,202.72
Industria Pesquera Jambelí C.A.		92,281.54
	<u>67,728.87</u>	<u>387,484.26</u>

P. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2002, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.