

PKF

Audidores &
Asesores Financieros

~~680~~
7028

INASA INDUSTRIAL ACEITERA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007



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 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INASA, Industrial Aceitera S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

26 de marzo del 2009
Guayaquil, Ecuador

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

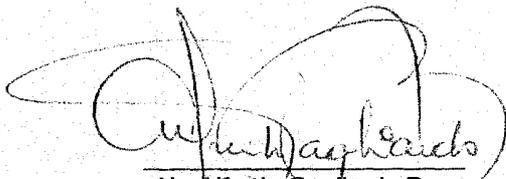
Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador



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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	115,085.98	16,068.66
Cuentas por cobrar (Nota D)	95,889.39	252,830.34
Inventarios (Nota E)	1,056,134.31	337,742.90
Impuestos y gastos anticipados (Nota F)	39,652.02	14,989.01
Porción corriente documentos por cobrar largo plazo (Nota H)	184,800.00	
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1,491,561.70	621,630.91
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	1,371,270.84	1,808,279.52
DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO (Nota H)	138,600.00	
OTROS ACTIVOS	37.36	37.36
TOTAL ACTIVO	3,001,469.90	2,429,947.79
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)		250,000.00
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	1,415,806.38	568,836.48
Gastos acumulados por pagar	9,613.45	6,361.70
Beneficios sociales por pagar (Nota K)	97,318.88	80,831.72
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,522,738.71	906,029.90
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	258,741.96	318,741.96
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	16,800.00	16,800.00
Reserva legal	7,848.44	6,367.11
Reserva facultativa	57,035.27	46,998.81
Reserva por valuación	1,124,973.55	1,124,973.55
Resultados acumulados	13,331.97	10,036.46
	1,219,989.23	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,001,469.90	2,429,947.79


 Ab. Alfredo Gagliardo B.
 Vicepresidente Ejecutivo


 Ing. Homero Ordoñez J.
 Contador General

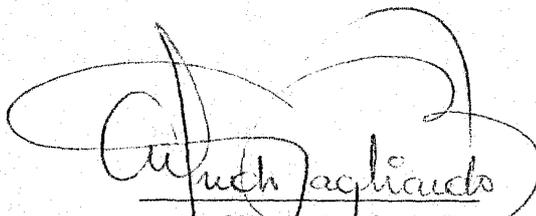
SUPERINTENDENCIA DE COMERCIO
 REGISTRO
 2,429,947.79
 30 ABR 2008

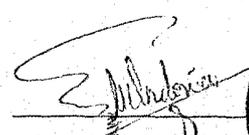
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS DE OPERACIONES		
Ventas de aceite	1,486,063.00	914,703.80
Servicios de refinación	93,691.57	77,230.18
Venta de servicios	88,778.33	117,499.55
Otros ingresos	19,173.00	
Total Ingresos	1,687,705.90	1,109,433.53
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES		
Costo de ventas (aceite y refinación)	1,390,939.33	813,648.90
Gastos de ventas	26,685.30	18,966.56
Gastos de administración (Nota N)	236,564.54	246,407.49
Gastos financieros	2,344.26	12,568.29
Otros egresos	5,544.00	
Total Gastos	1,662,077.43	1,091,591.24
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	25,628.47	17,842.29
15% Participación Trabajadores (Nota O)	3,844.27	2,676.34
25% Impuesto a la Renta (Nota O)	6,970.90	4,014.33
UTILIDAD NETA	14,813.30	11,151.62
10% Reserva Legal	1,481.33	1,115.16
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS	13,331.97	10,036.46


 Ab. Alfredo Gagliardo B.
 Vicepresidente Ejecutivo


 Ing. Homero Ordóñez
 Contador General

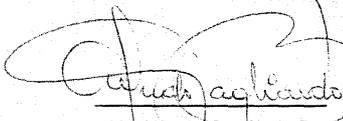


Veá notas a los estados financieros

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2007	16,800.00	5,251.95	46,998.81	1,184,051.68	(59,078.13)
Utilidad del ejercicio		1,115.16			10,036.46
Compensación de pérdida año 2006				(59,078.13)	59,078.13
Saldo al 31 de diciembre del 2007	16,800.00	6,367.11	46,998.81	1,124,973.55	10,036.46
Utilidad del ejercicio		1,481.33			13,331.97
Capitalización de reservas			10,036.46		(10,036.46)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>16,800.00</u>	<u>7,848.44</u>	<u>57,035.27</u>	<u>1,124,973.55</u>	<u>13,331.97</u>


Ab. Alfredo Gagliardo B.
Vicepresidente Ejecutivo



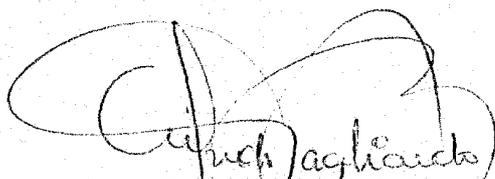

Ing. Homero Ordoñez
Contador General

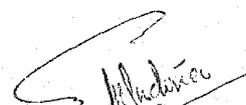
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,849,896.02	964,104.99
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,747,184.44)	(1,028,717.41)
Gastos financieros y otros gastos	(2,344.26)	(12,568.29)
Otros ingresos	19,173.00	
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	119,540.32	(77,180.71)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de activos	158,400.00	
Adquisición de activos fijos	(98,798.00)	(1,829.22)
Construcciones en proceso	(1,125.00)	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	58,477.00	(1,829.22)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(250,000.00)	130,000.00
Documentos por cobrar a largo plazo	231,000.00	
Disminución pasivo a largo plazo	(60,000.00)	(43,440.17)
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(79,000.00)	86,559.83
AUMENTO DEL EFECTIVO	99,017.32	7,549.90
Saldo del efectivo al inicio del año	16,068.66	8,518.76
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	115,085.98	16,068.66


 Ab. Alfredo Gagliardo B.
 Vicepresidente Ejecutivo


 Ing. Homero Ordoñez J.
 Contador General



INASA, INDUSTRIAL ACEITERA

6

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD	14.813,30	11.151,62
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	3.387,68	1.485,76
Pérdida en venta de activo fijo	5.544,00	
	<u>23.744,98</u>	<u>12.637,38</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	156.940,95	(171.808,62)
Porción corriente documento por cobrar	(184.800,00)	
Inventarios	(718.391,41)	(126.133,86)
Impuestos y gastos anticipados	(24.663,01)	5.564,30
Cuentas y documentos por pagar	846.969,90	242.796,99
Gastos acumulados por pagar	3.251,75	(3.339,94)
Beneficios sociales por pagar	16.487,16	(36.896,96)
	<u>95.795,34</u>	<u>(89.818,09)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>119.540,32</u>	<u>(77.180,71)</u>



Vea notas a los estados financieros

INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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.

Actualmente la compañía realiza exportaciones de aceite de pescado y además presta servicios de semirefinación y manejo de exportaciones.

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:

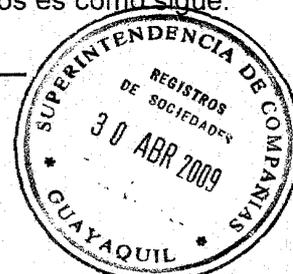
Provisión para cuentas incobrables la Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de la cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar. Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irrecuperables.

Los inventarios se registran al valor de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio, que es menor al de mercado.

Los activos fijos están registrados al costo. 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.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3



Cuando el valor de un activo es aumentado como resultado de una revaluación, este incremento es acreditado a la cuenta de patrimonio "Reservas por Valuación". Éstas no se deprecian, son consideradas como valor de recuperación de los activos.

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

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

Provisión por jubilación corresponde a la obligatoriedad que tienen los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos trabajadores que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio a la Empresa.

Moneda local a partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

El efectivo conciliado al cierre del ejercicio está conformado de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Caja	200.00	200.00
Bancos locales	114,885.98	15,868.66
	<u>115,085.98</u>	<u>16,068.66</u>

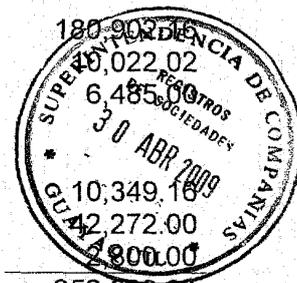
D. CUENTAS POR COBRAR:

El saldo de esta cuenta se descompone de los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Cuenta por cobrar a compañía relacionada (Ver Nota P)	5,781.46	180,902.46
Clientes	3,779.60	10,022.02
Préstamos a empleados	18,282.74	6,485.00
Intereses por cobrar	8,085.00	
Adelantos para gastos empleados	16.20	
Anticipos a proveedores (1)	11,012.06	10,349.16
Anticipos a empleados (2)	48,932.33	2,272.00
Otras cuentas por cobrar		2,800.00
	<u>95,889.39</u>	<u>252,830.34</u>

(1) Incluye principalmente US\$10,000.00 por anticipos entregados a Legalsa S.A. en el año 2003.

(2) Corresponde a anticipos entregados al Abg. Alfredo Gagliardo Bosano para la liquidación de su jubilación.



INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**E. INVENTARIOS:**

Esta cuenta se descompone en los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Materia prima	409,075.13	164,779.30
Productos terminados	568,623.92	100,343.38
Insumos	8,450.18	2,219.47
Herramientas	352.12	352.12
Envases	18.92	18.92
Bodegas de materiales	69,614.04	70,029.71
	<u>1,056,134.31</u>	<u>337,742.90</u>

F. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS:

En esta cuenta se incluyen los siguientes valores:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Seguros anticipados	1,042.50	
Anticipo impuesto a la renta año 2008	10,454.42	
Retenciones en la fuente	4,309.29	
Retenciones en fuente en exceso (1)	14,989.01	14,989.01
Crédito tributario IVA año 2008	8,856.80	
	<u>39,652.02</u>	<u>14,989.01</u>

(1) Corresponde a valores en exceso que han sido retenidos desde el año 2002 hasta el año 2007.

G. ACTIVOS FIJOS:

A continuación se detalla el movimiento de esta durante el 2008

	Saldo al 01/01/2008	Adiciones	Venta	31/12/2008
Terreno	32,631.78		(30,207.78)	2,424.00
Edificios	13,744.94	50,268.29		64,013.23
Maquinarias y equipos	95,303.05	46,030.71		141,333.76
Muebles y enseres	10,362.27	1,644.00		12,006.27
Equipos de computación	22,242.60	855.00		23,097.60
	174,284.64	98,798.00	(30,207.78)	242,874.86
Valuación de activos	1,769,884.97		(1) (503,336.22)	1,266,548.75
Depreciación acumulada	(135,890.09)	(3,387.68)		(139,277.77)
Construcciones es proceso		1,125.00		1,125.00
	<u>1,808,279.52</u>	<u>96,535.32</u>	<u>(533,544.00)</u>	<u>1,371,270.84</u>

(1) El 17 de julio del 2008 se efectuó la venta de un inmueble en US\$528,000.00 de los cuales se recibieron US\$158,400.00 (30%) y la diferencia se financió a 2 años al 12% de interés anual.



INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**H. DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO:**

Originado en la venta de un inmueble a Distribuidora de Productos Milagro S.A. DISPRODUCSA (Ver Nota G). Los vencimientos futuros son:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2009	184,800.00
2010	138,600.00
	<u>323,400.00</u>

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

En el 2007 corresponden a préstamo sobre firma otorgado por el Banco Bolivariano el 17 de octubre del 2007 al 9.50% de interés nominal anual, y cuyo vencimiento fue el 14 de febrero del 2008.

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

En esta cuenta se incluyen los siguientes valores:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota P)	5,280.00	155,806.73
Impuesto al Valor Agregado	2,989.12	3,037.07
Retenciones en la fuente	2,731.13	1,555.72
Anticipos de clientes (1)	1,358,123.50	403,898.50
Proveedores	46,682.63	4,538.46
	<u>1,415,806.38</u>	<u>568,836.48</u>

(1) Corresponde a los anticipos entregados por la compañía MARVESA.

K. BENEFICIOS SOCIALES:

Incluye principalmente US\$29,910.49 del anticipo a indemnización.

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

En esta cuenta se incluyen los siguientes valores:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos de Accionistas (1)	234,757.23	234,757.23
Jubilación Patronal:		
Provisión acumulada (2)	83,984.73	127,424.90
Menos: anticipo	60,000.00	43,440.17
	<u>23,984.73</u>	<u>83,984.73</u>
	<u>258,741.96</u>	<u>318,741.96</u>



INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación):**

- (1) Originado por recursos entregados para capital de trabajo. No tiene fecha de vencimiento definida y no causa intereses. Incluye principalmente US\$210,677.23 entregados por Negocios Industriales Real S.A.
- (2) Corresponde a provisión efectuada para cubrir los pagos por jubilación. Esta provisión fue estimada por peritos actuariales independientes, según su informe del 31 de diciembre del 2004.

M. 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 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 puede ser utilizada para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reserva por valuación: En esta cuenta se registran los excedentes generados en la revaluación de activos.

Resultados acumulados: Este saldo está a disposición de los accionistas.

N. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

En esta cuenta se incluyen los siguientes valores:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Gerencia	(1)	115,118.75	146,750.70
Gastos de personal		6,518.14	12,956.39
Honorarios		16,857.47	50,028.05
Otros gastos	(2)	98,070.18	66,672.35
		<u>236,564.54</u>	<u>246,407.49</u>

(1) Incluye principalmente sueldos y beneficios por US\$107,319.22 (En el año 2007 US\$100,286.58).

(2) Incluye principalmente sueldos y beneficios del personal administrativo y contable por US\$46,503.04 (En el año 2007 US\$7,713.07).



INASA, INDUSTRIAL ACEITERA S.A.**O. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidadas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo fue como sigue:

	2008	2007
Utilidad del Ejercicio	25,628.47	17,842.29
Menos: 15% participación a trabajadores	3,844.27	2,676.34
Utilidad después participación a trabajadores	21,784.20	15,165.95
Más: Gastos no deducibles	6,099.38	891.37
Base imponible	27,883.58	16,057.32
25% de impuesto a la renta	6,970.90	4,014.33

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Durante el ejercicio 2008 las transacciones con su relacionada corresponde al servicio de refinación de aceite.

A continuación el detalle de las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas. Estos saldos no están sujetos a intereses ni tienen fechas específicas de vencimiento:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>		
Negocios Industriales Real S.A.	5,781.46	180,902.16
	5,781.46	180,902.16

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>CUENTAS POR PAGAR:</u>		
Negocios Industriales Real S.A. corto plazo	5,280.00	155,806.73
	5,280.00	155,806.73

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

