

GISIS S. A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**





Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
GISIS S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el balance general adjunto de GISIS S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría realizada. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Administración. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Excepción

4. Como se indica en la nota 15 a los estados financieros, en octubre 27 del 2008, el Servicio de Rentas Internas mediante órdenes de determinación tributaria inició la revisión fiscal del impuesto a la renta causado de la Compañía por los periodos fiscales 2005 al 2008, emitiendo actas de determinación tributaria en noviembre 14 del 2009 y abril 15 del 2010 por los periodos 2005 y 2006, respectivamente. Como resultado de tales actas se establecieron glosas que generaron impuesto a la renta adicional de US\$ 268.730 y US\$ 438.395, respectivamente, más intereses y recargos del 20%, por lo que la Compañía inició un proceso de impugnación. Al 31 de diciembre del 2009 los estados financieros reconocen provisión por la diferencia de impuesto a la renta a pagar del año 2005 (sin incluir intereses y recargos), sin embargo no contemplan provisión por la diferencia de impuesto a pagar del año 2006 por cuanto la Administración considera presentar los justificativos que permitan reducir tal importe, además solicitud de devolución de saldo de retenciones en la fuente de los periodos 2007 al 2009 por aproximadamente US\$ 597.402. Respecto a los resultados por el ejercicio fiscal 2007, a la fecha, el Servicio de Rentas Internas se encuentra en proceso de revisión.

Opinión

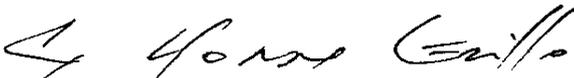
5. En nuestra opinión, ~~excepto~~ por los efectos, si los hubiere, por el asunto descrito en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GISIS S.A., al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Énfasis

6. Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, de conformidad con disposiciones establecidas por Superintendencia de Compañías a partir de enero 1 del 2010, Gisis S.A está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las NIIF's - Normas Internacionales de Información Financiera, habiendo sido el periodo 2009 el año de transición a las NIIF. A la fecha de este informe, la Compañía mantiene en proceso los ajustes contables del año de transición, estimándose un incremento neto en el patrimonio por alrededor de US\$ 1'000.000 al 1 de enero del 2010, en relación con el patrimonio auditado al 31 de diciembre del 2009.

Informe sobre otros requisitos legales y regulatorios

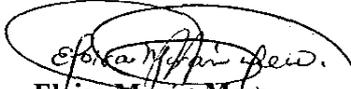
7. De acuerdo con disposiciones tributarias el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2009, será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2010, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas.


HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258


Armando Briones Mendoza
Socio
Registro CPA. No. 23.560

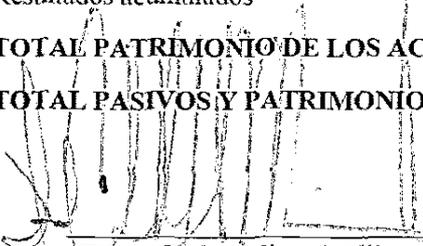
Guayaquil, abril 23 del 2010

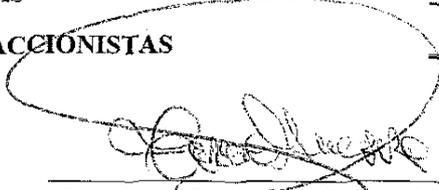



Eloisa Moran Mero
Supervisora de Auditoria
Registro CPA. No. 32.177

GISIS S. A.**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo	2	734.440
Cuentas por cobrar	3	11'894.007
Inventarios	4	7'343.680
Gastos pagados por anticipado		<u>128.217</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		20'100.344
Propiedades, maquinarias y equipos	5	4'534.119
Otros activos		<u>10.459</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>24'644.922</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES		
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	2'000.000
Obligaciones bancarias	6	3'053.243
Cuentas por pagar, compañía relacionada	7	1'534.974
Proveedores y otras cuentas por pagar	8	2'458.289
Obligaciones fiscales		<u>638.109</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		9'684.615
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>5'981.904</u>
TOTAL PASIVOS		<u>15'666.519</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social, autorizado 4'000.000	10	2'590.755
Aportes para futuro aumento de capital	10	3'174.200
Reservas		561.559
Resultados acumulados		<u>2'651.889</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>8'978.403</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>24'644.922</u>

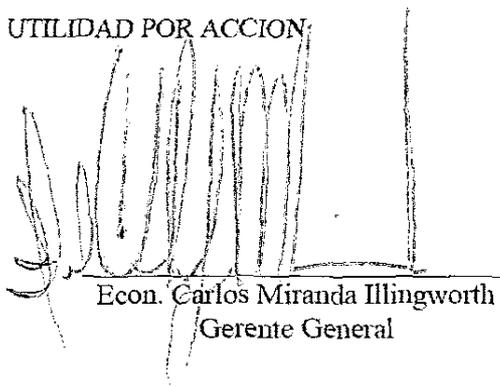

Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General


Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepará
Contadora General

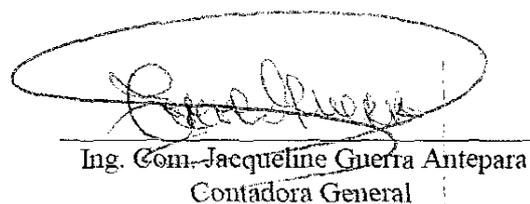
Ver notas a los estados financieros

CISIS S. A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
Ventas netas	12	48'060.170
Costo de ventas	12	(44'039.219)
Utilidad bruta		<u>4'020.951</u>
Gastos administrativos	13	556.482
Gastos de ventas	13	1'040.734
Depreciaciones y provisiones	14	<u>1'000.929</u>
Total gastos		<u>2'598.145</u>
Utilidad operativa		1'422.806
Gastos financieros		(1'021.910)
Otros ingresos, netos de gastos		<u>675.144</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO		1'076.040
Participación a empleados	15	(161.406)
Impuesto a la renta, provisión	15	(272.768)
UTILIDAD NETA		<u>641.866</u>
UTILIDAD POR ACCION	11	US\$ 0.248 ctvs.



Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

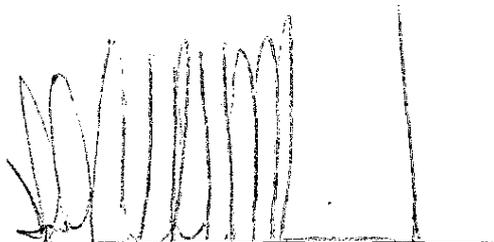


Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepará
Contadora General

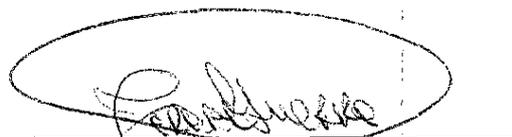
Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital social.</u>	<u>Aportes para futura capitalización.</u>	<u>Reservas.</u>		<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
			<u>Legal</u>	<u>de capital</u>		
			(US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2008	2'000.000	674.200	244.590	134.448	3'059.387	6'112.625
Aporte de los accionistas		2'500.000				2'500.000
Capitalización	590.755				(590.755)	0
Apropiación año 2008			118.334		(118.334)	0
Ajuste Impuesto a la renta					(7.358)	(7.358)
Ajuste por glosa fiscal año 2005					(268.730)	(268.730)
Apropiación año 2009			64.187		(64.187)	0
Utilidad neta					641.866	641.866
Saldo a diciembre 31, 2009	<u>2'590.755</u>	<u>3'174.200</u>	<u>427.111</u>	<u>134.448</u>	<u>2'651.889</u>	<u>8'978.403</u>



Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

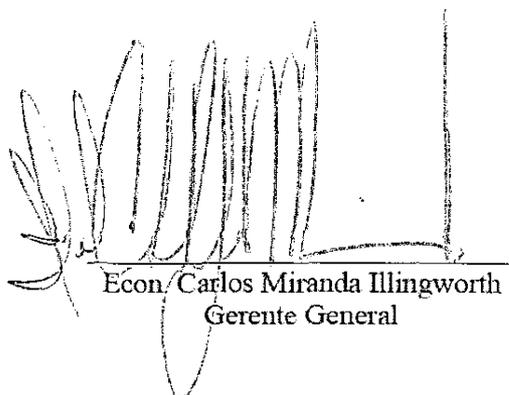


Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

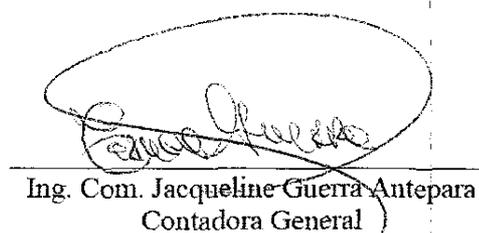
Ver notas a los estados financieros

GISIS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Efectivo recibido de clientes		48'986.038
Efectivo pagado a proveedores y personal		(49'953.916)
Intereses pagados		(678.835)
Otros ingresos y gastos, neto		<u>675.144</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(971.569)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Pagos por adquisición de propiedades, maquinarias y equipos neto de transferencia	5	(1'259.137)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(1'259.137)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Emisión de obligaciones periodo auditado		3'001.050
Pago de obligaciones emitidas (2008 y 2009)		(1'363.436)
Préstamos recibidos de bancos		5'225.000
Préstamos cancelados a bancos		(5'146.955)
Préstamos recibidos de accionistas		<u>685.423</u>
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento		<u>2'401.082</u>
Aumento neto de efectivo		170.376
Efectivo al inicio del año		<u>564.064</u>
Efectivo al final del año	2	<u>734.440</u>



Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General



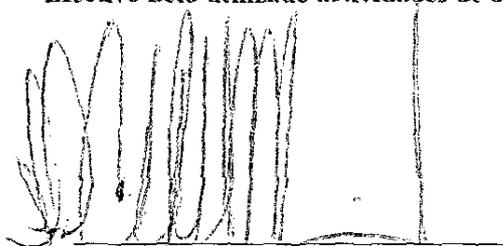
Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

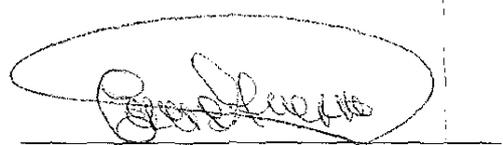
GISIS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	(US dólares)
UTILIDAD NETA	641.866
Partidas que no requieren efectivo:	
Depreciaciones y provisión para cuentas incobrables	1'000.929
Provisión para participación a empleados	161.406
Provisión de intereses	343.075
Provisión de beneficios sociales	40.858
Ajustes a depreciación acumulada	<u>(84.506)</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	2'103.628
Disminución en cuentas por cobrar	449.187
Aumento en inventarios	(3'310.893)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(90.727)
Disminución en otros activos	14.797
Disminución en proveedores y cuentas por pagar	(424.670)
Aumento en obligaciones fiscales	<u>287.109</u>
Efectivo neto utilizado actividades de operación	<u>(971.569)</u>



Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General



Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

GISIS S. A.- (La Compañía) fue constituida en agosto 8 de 1994 en Guayaquil - Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 1 de ese año; su actividad principal es el procesamiento de alimentos balanceados para peces, y su comercialización en el mercado local. Hasta el 2006 operó únicamente con la planta ubicada junto a las instalaciones de Expalsa S.A. (división balanceado) en el cantón Durán Km. 6 ½ vía Durán Tambo y a partir de febrero 19 del 2007 entró en funcionamiento la planta ubicada en el mismo cantón, kilómetro 4 ½ ; además mantiene oficinas de venta en la ciudad de Quito.

Emisión de obligaciones.- En abril 16 de 2008 la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil mediante resolución No. 08-G-IMV-0002098, aprobó la primera emisión de obligaciones de la Compañía por US\$ 5'000.000, la cual fue inscrita en el Registro Nacional de Mercado de Valores bajo el No. 2008.2.02.00632 y como Emisor privado del sector no financiero bajo el No. 2008-2-01-00331. Posteriormente en abril 17 del 2009, la Intendencia de Mercado de Valores mediante Resolución 09-G-IMV-0002146, aprobó la segunda emisión de obligaciones por US\$ 5'000.000; al 31 de diciembre del 2009, no existen emisiones de obligaciones adicionales que deban revelarse.

La categoría de riesgo asignada por la Compañía calificadora Humphreys S.A al 30 de diciembre del 2009 es de "AA" (para la primera emisión de obligaciones) y "AA+" (para la segunda emisión de obligaciones)" la misma que se define de la siguiente forma:

- "AA"; "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazo pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general."
- "+"; "El signo más (+) indica que la calificación podría subir hacia su inmediata superior"

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, y disposiciones establecidas por Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y de Superintendencia de Compañías.

Conforme Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC de noviembre 20 del 2008, fue replantada la fecha de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF previstas para el año 2009, en base a cronograma 2010 - 2012.

De conformidad con tal Resolución, a partir de enero 1 del 2010, Gisis S.A está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las NIIF's, habiendo sido el periodo 2009 el año de transición a las NIIF. A la fecha de este informe, la Compañía mantiene en proceso los ajustes contables del año de transición, estimándose un incremento neto en el patrimonio por alrededor de US\$ 1'000.000 al 1 de enero del 2010, en relación con el patrimonio auditado al 31 de diciembre del 2009.

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registradas al costo – ajustado por inflación hasta marzo 31 del 2000 según NEC 17. Los pagos por mantenimiento y mejoras son cargados a gastos. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%
Edificio	5%

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Reserva de capital.- Registra los saldos de las cuentas “Reexpresión monetaria” y “Reserva por revalorización del patrimonio” generados por el ajuste de brechas al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000, resultantes de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme a NEC –17.

Utilidad por acción (UPA).- Debido a que la Compañía a partir de abril del 2008 actúa en el mercado de valores como emisor de obligaciones, el estado de resultados y la nota 11 incluye la determinación de la utilidad por acción considerando como número de acciones en circulación todo el año 2009 las que corresponden al capital social, por cuanto el aumento realizado estuvo prepagado.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. Si la utilidad del año es capitalizada total o parcialmente dentro del año siguiente, la tarifa por el valor capitalizado disminuye al 15%.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, Gisis S.A provisionó al cierre del año el 15% de la utilidad anual por concepto de participación laboral en las utilidades. La Compañía transfiere parte de tales utilidades para ser unificadas con las de una Compañía relacionada argumentando ser una sola empresa conforme autorización según Acuerdo Ministerial No. 00002 del Ministerio de trabajo y empleo de enero 4 del 2008.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

<u>Años</u>	<u>% Inflación</u>
2005	3,14
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31

2. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2009, está compuesto como sigue:

(US dólares)

Caja	2.843
Bancos	<u>731.597</u>
Total	<u>734.440</u>

Bancos, corresponde a saldos en cuentas corrientes mantenidas en los Bancos Bolivariano S.A. US\$ 311.075, Pacific National Bank US\$ 235.205, Pichincha C.A. US\$ 159.196 e Internacional S.A. US\$ 20.341.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009, están compuestas como sigue:

(US dólares)

Clientes:	
Industria Pesquera Santa Priscila	2'787.122
Aquamar S.A.	2'708.136
Produmar S.A.	1'509.660
El Garzal	962.988
Asturiascorp S.A.	677.332
Promix S.A.	448.083
Modercorp S.A.	397.562
CVA Empresa Comercializadora de Insumos y Servicios	258.124
Carigua	130.423
Otros clientes	<u>514.699</u>
Subtotal	10'394.129
Anticipo de impuestos y retenciones	1'746.960
Proveedores	460.375
Compañía relacionada (Expalsa – Perú)	129.996
Otras	30.094
Subtotal	<u>12'761.554</u>
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>(867.547)</u>
Total	<u>11'894.007</u>

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****3. CUENTAS POR COBRAR (continuación)**

Clientes, representan saldos de facturas por ventas a créditos con plazo entre 30 y 90 días.

Anticipos de impuesto y retenciones, corresponde a crédito tributario por retenciones de IVA por US\$ 940.861 y de impuesto a la renta por US\$ 806.099.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2009 fue el siguiente:

	(US dólares)
Saldo inicial	335.992
Provisión del año (nota 14)	533.206
Bajas/Castigo	<u>(1.651)</u>
Saldo final	<u>867.547</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009, se conforman como sigue:

	(US dólares)
Productos terminados	949.703
Materias primas	5'014.320
Material de empaque	115.921
Otros inventarios	317.702
Importaciones en transito	<u>946.034</u>
Total	<u>7'343.680</u>

Productos terminados, representan principalmente alimentos para peces: tilapia 240 US\$ 169.135, tilapia polvo US\$ 176.126, tilapia 5/64 US\$ 127.508, extruso 3/16 US\$ 74.368, extruso 5/32 US\$ 35.788, extruso 1/4 US\$ 28.349 y alimento balanceado para mascotas (perros) US\$ 285.625.

Materias primas, representan principalmente soya en grano por US\$ 2'262.290, pasta de soya por US\$ 1'164.568, trigo por US\$ 797.290, harina de pescado por US\$ 181.511 y arrozillo por US\$ 105.968.

Importaciones en transito, representan principalmente importaciones de materia prima (pasta de soya) a la compañía Seaboard Overseas por un monto de US\$ 614.101. Al 23 de abril de 2010 tales importaciones ya han sido liquidadas.

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2009, el movimiento de este rubro fue el siguiente:

	Saldos iniciales 31-dic-08	Adiciones	Ajuste y/o Reclasificación (US dólares)	Transferencias	Saldos finales 31-dic-09
Terreno	137.115				137.115
Edificios	554.800	195.577		57.954	808.331
Maquinarias y equipos	3'070.300	438.689	103.872	17.257	3'630.118
Muebles y equipos/oficina	9.119	20.218	(19)		29.318
Equipos de computación	47.927	22.310	541		70.778
Vehículos	0	37.544		18.778	56.322
Instalaciones generales	645.647	128.491			774.138
Equipo de laboratorio	9.805	13.952			23.757
Construcciones en curso	15.639	388.943		(93.989)	310.593
Importaciones en tránsito	<u>120.142</u>	<u>13.413</u>	<u>(133.555)</u>	<u> </u>	<u>0</u>
Subtotal	4'610.494	1'259.137	(29.161)	0	5'840.470
Depreciación acumulada	<u>(923.134)</u>	<u>(467.723)</u>	<u>84.506</u>	<u>0</u>	<u>(1'306.351)</u>
Total	<u>3'687.360</u>	<u>791.414</u>	<u>55.345</u>	<u>0</u>	<u>4'534.119</u>

Al 31 de diciembre del 2009, terrenos incluye planta ubicada en el kilómetro cuatro y medio vía Durán – Tambo en la que antes funcionaba la Compañía Agrícola Arrocería de Granos Seleccionados S.A. AGRASELECSA.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía ha entregado a favor de Banco Bolivariano S.A hipoteca sobre inmuebles por US\$ 1'185.283 y prendas industriales por US\$ 2'149.562 como garantía de las obligaciones que mantiene con dicha entidad (nota 6).

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2009 están compuestas por las siguientes operaciones con Banco Bolivariano S.A.:

No. de Operación	Fechas de		Tasa Anual (%)	(US dólares)
	Concesión	Vencimiento		
<u>Préstamos hipotecarios comunes</u>				
98987	Jun-30-2009	Enc-04-2010	8,83	226.728
100259	Ago-17-2009	Feb-15-2010	8,83	83.333
100468	Ago-25-2009	Fcb-26-2010	8,83	1'000.000
102672	Nov-26-2009	Nov-22-2010	9,33	1'000.000
<u>Préstamos prendarios industriales</u>				
77180	Dic-22-2006	Dic-13-2010	11,50	400.000
83471	Sep-06-2007	Ago-13-2010	11,00	150.000
83472	Sep-06-2007	Ago-30-2010	11,00	193.182
Total				<u>3'053.243</u>

Estas obligaciones están garantizadas conforme lo indica la nota 5.

7. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2009, representa principalmente saldo de facturas pendientes de pago por compra de materia prima a Expalsa S.A. y otros valores pendientes de pago por servicio de molienda, seguridad, reembolso de gastos, comedor y taller. Esta cuenta no genera intereses ni tiene fecha específica de vencimiento.

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****8. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Proveedores	1'857.351
Intereses y comisiones financieras	343.075
Participación a empleados	161.406
Beneficios sociales	40.858
Clientes	40.361
Otros	<u>15.238</u>
Total	<u>2'458.289</u>

Cuentas por pagar a proveedores corresponde principalmente: Aquamar S.A por US\$ 761.739, BOSCHETTI S.A. por US\$ 250.203, MOLITALIA S.A. por US\$ 137.280, SACOS DURAN REYSAC S.A por US\$ 52.019 y Wenger Manufacturing por US\$ 50.000.

Durante el año 2009 el movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial	28.317
Provisiones del año	130.978
Pagos	(118.437)
Saldo final	<u>40.858</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 están constituidas como sigue:

		(US dólares)
Netventures Global Inc. (Accionista)	(1)	1'858.307
Rosin Securities Corp. (Accionista)	(1)	47
Obligaciones emitidas	(2)	<u>6'123.550</u>
Subtotal		7'981.904
(-) Vencimientos corrientes de obligaciones emitidas		(2'000.000)
Total a largo plazo		<u>5'981.904</u>

(1) Rosin Securities Corp, y Netventures Global Inc., corresponde a saldo de valores recibidos para financiar las operaciones de la Compañía, neto de compensaciones con aportes para futuras capitalizaciones. El saldo no genera intereses ni tiene fecha específica de vencimiento.

(2) Corresponde a saldo de obligaciones emitidas por US\$ 8'000.000, con plazos de hasta 1440 días, tasa fijas y variables (pasiva referencial + 2 puntos porcentuales). Los intereses variables son reajustados cada 90 días y calculados con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que inicie el nuevo periodo de devengo en ambos casos sobre el capital insoluto. Al 31 de diciembre de 2009, los vencimientos por los próximos cuatro años se detallan como sigue:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (continuación)

	(US dólares)
2010	2'000.000
2011	2'000.000
2012	1'488.750
2013	<u>634.800</u>
Total	<u>6'123.550</u>

Según detalle de activos esenciales, la emisión cuenta con garantía de cuentas por cobrar y los inventarios. El representante legal de los obligacionistas es el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., el Agente Colocador es la Casa de Valores Advfin S.A. y el Agente Pagador es el propio emisor en caso de que los títulos se emitan en forma materializada y en forma desmaterializada hará las veces de agente pagador DECEVALE.

Fecha	Tasa	Serie No.		US dólares	
		Desde	Hasta	Emisión	Saldo
13-may-08	Reajutable	1	14	280.000	175.000
16-may-08	Reajutable	15	74	1'200.000	750.000
16-may-08	Reajutable	Desmaterializada		1'000.000	625.000
20-may-08	Reajutable	75	76	40.000	25.000
30-may-08	Reajutable	77	86	200.000	125.000
3-jun-08	Fija	Desmaterializada		20.000	12.500
19-jun-08	Reajutable	87	96	200.000	125.000
26-jun-08	Fija	001	012	240.000	150.000
1-ago-08	Reajutable	97	101	100.000	68.750
19-ago-08	Reajutable	102	116	300.000	206.250
22-ago-08	Fija	13	37	500.000	343.750
26-ago-08	Fija	Desmaterializada		30.000	20.625
27-ago-08	Fija	38	57	400.000	275.000
1-sep-08	Fija	58	69	240.000	165.000
2-sep-08	Reajutable	117	128	240.000	165.000
2-sep-08	Reajutable	Desmaterializada		10.000	6.875
Subtotal 1				<u>5'000.000</u>	<u>3'238.750</u>
11-Jun-09	Reajutable	1	20	400.000	350.000
31-Jul-09	Reajutable	21	23	60.000	56.250
27-Ago-09	Fija	Desmaterializada		50.000	46.875
31-Ago-09	Reajutable	Desmaterializada		600.000	562.500
31-Ago-09	Fija	Desmaterializada		50.000	47.925
31-Ago-09	Fija	001	005	100.000	93.750
24-Sep-09	Reajutable	Desmaterializada		200.000	187.500
16-Oct-09	Fija	006	020	300.000	300.000
06-Nov-09	Fija	021	042	440.000	440.000
19-Nov-09	Fija	043	045	60.000	60.000
09-Dic-09	Fija	046	073	560.000	560.000
29-Dic-09	Fija	74	81	160.000	160.000
30-Dic-09	Fija	82	<u>6'123.500</u>	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
Subtotal 2				<u>3'000.000</u>	<u>2'884.800</u>
Total				<u>8'000.000</u>	<u>6'123.550</u>
Vencimiento corriente					(2'000.000)
Total a largo plazo					<u>4'123.550</u>

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****10. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL**

Al 31 de diciembre del 2009, la distribución del capital se presenta como sigue:

	No. <u>Acciones</u>	% <u>Participación</u>	Valor <u>nominal</u> (US dólares)
Rosin Securities Corp.	1	1	1
Netventures Global Inc.	<u>2'590.754</u>	<u>99</u>	<u>2'590.754</u>
Total	<u>2'590.755</u>	<u>100</u>	<u>2'590.755</u>

En julio 17 del 2009, la Junta General de Accionistas aprobó el trámite de aumento de capital por US\$ 590.755, con lo cual el capital suscrito de la Compañía asciende a US\$ 2'590.755 y se formalizó mediante la protocolización de la acta de aumento de capital con fecha de 19 de Octubre del 2009 e inscripción en el Registro Mercantil en noviembre 24 del 2009. El capital autorizado fijado es de US\$ 4'000.000.

En febrero 28 del 2009, fueron transferidos US\$ 2'500.000 de cuentas por pagar compañía relacionada a aportes para futuras capitalizaciones. La transferencia fue aprobada por la Junta General de Accionista en abril 30 del 2009.

11. UTILIDAD POR ACCION (UPA)

Considerando que el aumento de capital fue con fondos provenientes desde el inicio del año de la cuenta "aportes para futuras capitalizaciones" el cálculo de la utilidad por acción es como sigue:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{No. de acciones en circulación}} = \frac{\text{US\$ 641.866}}{2'590.755} = 0.248 \text{ Ctrvs. de US dólar por cada acción de US\$ 1,00}$$

12. VENTAS Y COSTO DE VENTA

Durante el año 2009 se realizaron como sigue:

	<u>Ventas</u>	<u>Costo de venta</u>
	(US dólares)	
Balanceado para peces	43'110.052	39'593.632
Otros balanceados y fertilizantes	262.634	232.816
Balanceado para mascotas (perros)	449.911	313.821
Otras ventas	<u>4'762.221</u>	<u>3'898.950</u>
Subtotal	48'584.818	44'039.219
Devoluciones y descuentos	(<u>524.648</u>)	<u>0</u>
Total	<u>48'060.170</u>	<u>44'039.219</u>

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****13. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante el año 2009 fueron causados como sigue:

	<u>Administrativos</u>	<u>Ventas</u>
	(US dólares)	
Servicios básicos y de terceros	368.798	720.164
Gastos de personal	99.377	164.441
Gastos recibidos	64.046	103.994
Otros	<u>24.261</u>	<u>52.135</u>
Total	<u>556.482</u>	<u>1'040.734</u>

Gastos recibidos, fueron causados por la distribución de gastos generales de fabricación en la parte correspondiente a las áreas de administración y ventas.

14. DEPRECIACIONES Y PROVISIONES

Durante el año 2009 fueron causadas como sigue:

	(US dólares)
Depreciaciones	467.723
Provisiones para cuentas incobrables	<u>533.206</u>
Total	<u>1'000.929</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal.- En el año 2008, el Servicio de Rentas Internas mediante las órdenes de determinación No. 2008090283, 2008090284 y 2008090285 de octubre 27 del 2008, recibidas por la Compañía en noviembre 14 del mismo año, inició revisión tributaria de los ejercicios impositivos 2005, 2006 y 2007 respectivamente, para lo cual efectuó varios requerimientos de información contable y soporte de compras y proveedores de tales años. Como resultado de tales actas se establecieron glosas que generaron impuesto a la renta adicional de US\$ 268.730 y US\$ 438.395, respectivamente, más intereses y recargos del 20% por lo que la Compañía inició un proceso de impugnación. Al 31 de diciembre del 2009, los estados financieros solamente reconocen provisión por la diferencia de impuesto a la renta a pagar del año 2005 (excluye intereses y recargos), sin embargo no contemplan provisión por la diferencia de impuesto a pagar del año 2006 por cuanto la Administración considera presentar los justificativos que permitan reducir tal importe, además solicitud de devolución de saldo de retenciones en la fuente de los periodos 2007 al 2009 por aproximadamente US\$ 597.402. Respecto a los resultados del ejercicio fiscal 2007, a la fecha, el Servicio de Rentas Internas se encuentra en proceso de revisión.

Precios de transferencia.- De acuerdo con Resolución No. 286 de abril 17 del 2009 del Servicio de Rentas Internas es obligatorio a partir del año 2009 la presentación del informe Integral de Precios de Transferencia para aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los US\$ 5'000.000; y la presentación del Anexo de Operaciones con Partes relacionadas en un monto acumulado superior a US\$ 3'000.000,00.

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****15. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)**

La Administración confirma que durante el año 2009 las exportaciones realizadas a partes relacionadas no superan a dicho monto. Con respecto a importaciones de materias primas y otros insumos, estas fueron realizadas a proveedores que no son partes relacionadas.

Conciliación tributaria.- Al 31 de diciembre del 2009, el cálculo del 15% de participación a empleados y la depuración de la base imponible para el cálculo de impuesto a la renta por el año fiscal 2009, fue determinada como sigue:

				(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A)			1'076.040
(-) Provisión para participación de empleados (15%)	(B)			(161.406)
Subtotal				914.634
(+) Gastos no deducibles				423.481
(-) Deducción por incremento neto de empleados				(11.574)
(-) Deducción por pago a trabajadores con discapacidad				(4.399)
Base imponible para impuesto a la renta				<u>1'322.142</u>
(-) Provisión para impuesto a la renta:				
		<u>Base imponible</u>	<u>Tarifa</u>	<u>Impuesto</u>
Reinversión		577.680	15%	86.652
No Reinversión		744.462	25%	186.116
	(C)			(272.768)
Utilidad neta del ejercicio (A – B – C)				<u><u>641.866</u></u>

Informe de cumplimiento de obligaciones tributarias: Mediante Resolución SRI 1071 publicada en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2009, cuyo plazo es hasta el 31 de mayo del 2010, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar oportunamente a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, GISIS S.A. mantiene en proceso la preparación de dicha información.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 3, 7, 9 y 10, durante el año 2009 las principales transacciones con partes relacionadas se presentan como sigue:

	(US dólares)
Compras de materia prima, producto terminado, servicio de molienda y servicios varios a Expalsa S.A.	3'516.918
Venta de materia prima, producto terminado a Expalsa S.A.	1'429.362
Exportaciones a compañías relacionadas (Expalsa – Perú)	1'018.588
Exportaciones a compañía relacionada PROMIX S.A DE C.V	1'234.800
Transferencia de utilidades del año 2008 a EXPALSA S.A.	108.949

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

17. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02-Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos, pasivos contingentes y cuentas de orden.- Además de la contingencia inherente de glosas por la revisión fiscal que mantiene en proceso el Servicio de Rentas Internas (nota 15), la Administración considera que no existen otros contingentes al 31 de diciembre del 2009.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2009 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 23 del 2010 (fecha de conclusión de la auditoría), en adición a lo indicado en la nota 15, los siguientes son los principales eventos ocurridos en dicho período:

- En abril 12 del 2010, se procedió a registrar en el libro de acciones y accionistas las siguientes transferencia de acciones:
 - a.- La Compañía Panameña ROSIN SECURITIES CORP cedió a favor del Señor Juan Xavier Cordovéz Ortega dos acciones, todas las acciones son ordinarias nominativas y de un valor de US\$1 (un dólar cada una).
 - b.- La Compañía de nacionalidad Panameña Netventures Global INC, cedió a favor del señor Juan Javier Cordovéz Ortega Setenta y siete mil setecientos veinte acciones, todas las acciones son ordinarias, nominativas y de un valor de US\$1 (un dólar) cada uno.
 - c.- La Compañía de nacionalidad panameña NETVENTURES GLOBAL INC, cedió a favor de la compañía de nacionalidad Inglesa BISCAYNE HARBOR ASSETS LLP un millón doscientas noventa y cinco mil trescientas setenta y ocho acciones; todas las acciones son ordinarias nominativas y de un valor de US\$1 (un dólar cada una).
- Compra de terreno a Pronaca S.A. por US\$ 540.000, en enero 13 del 2010 la compañía ha realizado pagos por US\$ 100.000 por este concepto.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2009, hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
