

**GISIS S. A.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**



**Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.**

**Audidores Independientes**

### **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GISIS S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, y los estados de resultados integral, 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 Internacionales de Información Financiera – NIIF's. 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.
3. Los estados financieros adjuntos del período 2010, son los primeros que GISIS S.A. prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera, que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En tal sentido, la Administración de la Compañía presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los estados financieros, los correspondientes al ejercicio 2009, que han sido determinados mediante la aplicación de las NIIF's vigentes a esa fecha. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio 2009 según NIIF's difieren de las contenidas en los estados financieros aprobados y auditados del ejercicio 2009 que fueron preparados conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, detallando en la nota 2 a los estados financieros las diferencias que supone la aplicación de las NIIF's sobre el patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009 y sobre los resultados del ejercicio 2009. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros del ejercicio 2010. Con fecha abril 23 del 2010 emitimos nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros del ejercicio 2009, preparados de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedad.

#### **Responsabilidad del Auditor**

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basados en la auditoría realizada. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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

5. Como se indica en la nota 13 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 períodos fiscales 2005 al 2007, emitiendo actas de determinación entre noviembre del 2009 y marzo del 2011 por esos períodos. Como resultado de tales actas se establecieron glosas que generaron impuesto a la renta adicional por US\$ 1.221.542, más intereses y recargos del 20% al 31 de diciembre del 2010, sin embargo los estados financieros reconocen provisión para cubrir eventual diferencia por US\$ 989.380 por cuanto la Administración considera seguir presentando los justificativos que permitan reducir tal diferencia y/o continuar con las siguientes instancias en los Tribunales.

### Opinión

6. En nuestra opinión, excepto por el asunto indicado en el párrafo 5, 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 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's.

### Informe sobre otros requisitos legales y regulatorios


7. De acuerdo con disposiciones tributarias el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2010, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2011, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas.



**HLB - CONSULTORES MORÁN CEDILLO CÍA. LTDA.**  
**RNAE - No. 258**



**Armando Briones Mendoza**  
**Socio**  
**Registro CPA. No. 23.560**



**Ma. Dolores Paca Sánchez**  
**Supervisora de Auditoría**  
**Registro CPA. No. 32.824**

Guayaquil, abril 29 del 2011

**GISIS S.A.****ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS EXPLICATIVAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

<b><u>ÍNDICE</u></b>	<b><u>Pág.</u></b>
Informe de los auditores independientes	2 – 3
Estado de situación financiera	5
Estado de resultados integral – por función	6
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros:	
1. Actividad de la compañía	9
2. Principales políticas contables	10
2.1 Declaración de cumplimiento	10
2.2 Bases de preparación	10
2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2010	10
2.4 Estimaciones de juicios contables	10 - 11
2.5 Adopción de las NIIF's por primera vez	11
2.6 Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's	11-14
2.7 Activos financieros	14
2.8 Deterioro del valor de los activos financieros	14
2.9 Pasivos financieros	14
2.10 Valor razonable de activos y pasivos financieros	15
2.11 Inventarios	15
2.12 Propiedades, maquinarias y equipos	15
2.13 Activo intangible	16
2.14 Deterioro del valor de los activos no financieros	16
2.15 Provisiones para contingencia	16
2.16 Reconocimiento de ingresos y gastos	16
2.17 Impuesto a la renta	17
2.18 Beneficios de jubilación	17
2.19 Participación a trabajadores	18
3. Efectivo y bancos	18
4. Cuentas por cobrar comerciales y otras	18 – 19
5. Inventarios	19
6. Propiedades, maquinarias y equipos	20 – 21
7. Activo intangible	21
8. Pasivos financieros	21 – 23
9. Valor razonable de activos y pasivos financieros	23 – 24
10. Cuentas por pagar comerciales y otras	24
11. Provisiones	24 – 25
12. Pasivo por beneficios a los empleados	25 – 27
13. Impuesto a la renta	27 – 29
14. Capital suscrito, reservas y aportes para futuras capitalizaciones	29 – 31
15. Ventas netas	31
16. Gasto por beneficios a empleados y otros costos y gastos	32
17. Otros ingresos y egresos	32
18. Gastos financieros	33
19. Ganancia y dividendos por acción	33
20. Transacciones con partes relacionadas	33 - 34
21. Compromisos y contingencias	34 - 35
22. Gestión de riesgo financiero	35 - 37
23. Revelaciones dispuestas por el Consejo Nacional de Valores	37 – 40
24. Eventos posteriores	40

**GISIS S.A.****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

		2010	2009 Reexpresado
		(US dólares)	
<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Activos financieros corrientes:			
• Efectivo y bancos	3	835.327	734.440
• Cuentas por cobrar, comerciales y otras	4	10'841.399	10'562.504
Inventarios	5	9'285.365	7'304.073
Gastos pagados por anticipado		109.763	128.217
<b>Total activos corrientes</b>		<b>21'071.854</b>	<b>18'729.234</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedades, maquinarias y equipos	6	7'275.761	6'301.963
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	4	882.935	686.810
Activo intangible	7	12.450	15.000
Otros activos		11.606	10.459
<b>Total activo no corriente</b>		<b>8'182.752</b>	<b>7'014.232</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>29'254.606</b>	<b>25'743.466</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Pasivos financieros corrientes:			
• Emisión de obligaciones	8 (a)	3'445.831	2'000.000
• Préstamos, instituciones financieras	8 (b)	5.733	3'053.243
Cuentas por pagar comerciales y otras	10	4'254.679	3'544.534
Pasivo por beneficios a los empleados	12	135.130	202.264
Provisiones, incluye impuesto a la renta	11	435.490	615.843
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>8'276.863</b>	<b>9'415.884</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Pasivos financieros no corrientes			
• Emisión de obligaciones	8 (a)	7'301.669	4'123.550
• Préstamos, accionistas	8 (c)	2'819.324	1'858.354
Pasivo por beneficios a los empleados	12	121.642	0
Pasivo por impuesto diferido	13 (c)	196.542	353.409
Provisiones	11	989.381	344.688
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>11'428.558</b>	<b>6'680.001</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>19'705.421</b>	<b>16'095.885</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital suscrito	14	2'943.038	2'590.755
Aportes para futuro aumento de capital	14	3'174.200	3'174.200
Reservas	14	1'635.767	1'871.218
Resultados acumulados	14	1'796.180	2'011.408
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>9'549.185</b>	<b>9'647.581</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>29'254.606</b>	<b>25'743.466</b>

Econ. Carlos Miranda Illingworth  
Gerente General

Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**GISIS S.A.****ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL - POR FUNCIÓN  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

		2010	2009
		Reexpresado	
		(US dólares)	
NOTAS			
OPERACIONES CONTINUADAS			
Ventas netas	15	51'216.571	48'060.170
Costo de ventas	16	( 48'232.384)	( 44'011.081)
Utilidad bruta		2'984.187	4'049.089
Gastos administrativos	16	( 632.777)	( 1'373.646)
Gastos de ventas	16	( 1'324.484)	( 1'040.734)
Otros ingresos operativos	17 (a)	1'874.455	1'654.028
Otros gastos operativos	17 (b)	( 1'351.043)	( 1'069.661)
Total gastos		( 1'433.849)	( 1'830.013)
Utilidad operativa		1'550.338	2'219.076
Gastos financieros	18	( 924.920)	( 1'021.910)
Otros ingresos no operativos	17 (c)	43.168	225.103
Otros gastos no operativos	17 (d)	( 91.739)	( 134.326)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto, por operaciones continuadas		576.847	1'287.943
Participación a empleados	13(a)	( 86.527)	( 161.406)
Impuesto a la renta, provisión	13(a)	( 364.196)	( 272.768)
Utilidad neta por operaciones continuadas		126.124	853.769
OPERACIONES DISCONTINUADAS			
Utilidad neta del ejercicio		126.124	853.769
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Reavalúos de bienes muebles e inmuebles, neto		1'286.728	0
Efecto en el impuesto a la renta	13 (b)	( 200.537)	0
Otro resultado integral neto		1'086.191	0
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO NETO			
Utilidad por acción, por operaciones continuadas:		1'212.315	853.769
• Básica	19 (a)	0,04	0,33
Econ. Carlos Miranda Illingworth Gerente General		Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara Contadora General	
Ver notas a los estados financieros			

**GISIS S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas				
			Legal	de capital	Superávit por revalorización	Resultados acumulados	Total patrimonio
					(US dólares)		
Saldos a diciembre 31, 2008	2'000.000	674.200	244.590	134.448	0	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
Saldos a diciembre 31, 2009, según NEC	2'590.755	3'174.200	427.111	134.448	0	2'651.889	8'978.403
Ajustes inicio y final año transición NIIF 2009 (nota 2)					1'309.659	( 640.481)	669.178
Saldos reexpresados a enero 1, 2010, seg. NIIF	2'590.755	3'174.200	427.111	134.448	1'309.659	2'011.408	9'647.581
Capitalización	352.283					( 352.283)	0
Reversión por exceso en reavalúos año 2009						( 376.340)	( 376.340)
Reversión del 25% de Impuesto a la renta sobre reavalúos de activos depreciables año 2009.					353.409		353.409
Registro, provisión por jubilación patronal, acumulada						( 96.998)	( 96.998)
Ajustes por exceso de provisión intereses por pagar del año anterior						126.276	126.276
25% de Impuesto a la Renta sobre reavalúos de activos depreciables año 2009.					( 200.537)		( 200.537)
Rebaja del 75% del Superávit por primer año de diferimiento de depreciación por revalorización					( 11.983)	11.983	0
Ajustes crédito tributario						( 30.330)	( 30.330)
Utilidad neta						126.124	126.124
Saldo a diciembre 31, 2010	2'943.038	3'174.200	427.111	134.448	1'074.208	1'796.180	9'549.185

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 - MÉTODO INDIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

		2010	2009
	NOTAS	(US dólares)	Reexpresado
<b>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad neta		126.124	853.769
Partidas que no requieren efectivo:			
Depreciaciones y provisión para cuentas incobrables		249.363	896.154
Provisión para participación a empleados	13 (a)	86.527	161.406
Provisión para impuesto a la renta	13 (a)	364.196	272.768
Provisión de intereses	11	67.299	343.075
Provisión de beneficios sociales	12	48.603	40.858
Provisión para desahucio	12	24.644	0
Provisión para inventarios		0	39.607
Amortización intangibles	16	2.550	0
Reclasificaciones implementación de NIIF		0	( 758.546)
Ajustes por emisión de obligaciones		383.000	0
Ajustes de años anteriores	17 (c)	( 43.168)	( 225.103)
Ajustes a depreciación acumulada		13.590	( 84.506)
Ajuste por glosa SRI		0	611.811
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		1'322.728	2'151.293
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar		193.667	674.290
Aumento en inventarios		( 1'981.292)	( 3'310.893)
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado		18.454	( 90.727)
(Aumento) Disminución en otros activos		( 1.148)	14.797
Aumento (Disminución) en proveedores y cuentas por pagar		710.145	( 328.060)
Disminución en beneficios a empleados		( 202.264)	0
Disminución intereses por pagar		( 216.799)	0
Disminución en obligaciones fiscales		( 272.768)	( 82.269)
Efectivo neto utilizado actividades de operación		( 429.277)	( 971.569)
<b>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pagos por adquisición de propiedades, maquinarias y equipos neto de transferencia	6	( 1'624.246)	( 1'259.137)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		( 1'624.246)	( 1'259.137)
<b>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Emisión de obligaciones periodo auditado		6'617.000	3'001.050
Pago de obligaciones emitidas		( 2'376.050)	( 1'363.436)
Sobregiro local	8 (b)	5.733	0
Préstamos recibidos de bancos		2'750.000	5'225.000
Préstamos cancelados a bancos		( 5'803.243)	( 5'146.955)
Préstamos recibidos de accionistas		960.970	685.423
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento		2'154.410	2'401.082
Aumento neto de efectivo		100.887	170.376
Efectivo al inicio del año		734.440	564.064
Efectivo al final del año		835.327	734.440

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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA**

GISIS S. A.- (La Compañía), es una sociedad anónima 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. El 68% (74% en el 2009) de sus ventas son locales y el 23% (16% en el 2009) corresponden a exportaciones.

La Compañía no mantiene inversiones en acciones ni ejerce influencia significativa sobre otras entidades por lo que no actúa como una entidad controladora, operando como una sola unidad de negocios. Sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores sin embargo, opera como emisora de obligaciones en el Mercado de Valores.

La emisión de sus estados financieros correspondiente al ejercicio económico 2010 han sido autorizados por la Administración de la Compañía en abril 25 del 2011 y serán sometidos a la posterior aprobación de la Junta General de Accionistas.

Emisión de obligaciones.- Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha gestionado tres emisiones de obligaciones como se indica a continuación:

- Primera emisión.- aprobada en abril 16 de 2008 por la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil mediante Resolución No. 08-G-IMV-0002098 por valor de US\$ 5'000.000. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron 60% para cancelación de pasivos de mayor costo y el 40% para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía.
- Segunda emisión.- aprobada en abril 17 de 2009 por la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil mediante Resolución 09-G-IMV-0002146 por valor de US\$ 5'000.000. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron 40% para cancelación de pasivos de un costo mayor y el 60% para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía.
- Tercera emisión.- aprobada en noviembre 22 del 2010 por la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil mediante Resolución SC.IMV.DIMV.DA y R.G.10.0008030 por valor de US\$ 5'000.000. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron 85% para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía y el 15% para cancelar pasivo de un costo mayor o plazo menor.

Entre la primera y tercera emisión de obligaciones, la Compañía ha mantenido calificación de riesgo por parte de la calificadora Humphreys S.A. que está entre AA y AA+, las mismas que se definen 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”

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (Aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB), adoptadas y aplicadas por primera vez en el Ecuador en forma segmentada a partir del año 2010, de conformidad con la Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC de noviembre 20 del 2008.

Bases de preparación.- Los estados financieros fueron preparados sobre la base del costo histórico, excepto para la revalorización de determinados activos no corrientes de la cuenta propiedades, maquinarias y equipos. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

Nuevas normas e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2010.- A continuación se indican las nuevas normas e interpretaciones emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de GISIS.

Nuevas normas e interpretaciones		Modificaciones	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 9	Instrumentos financieros	Deroga a la NIC 39. Esta NIIF corresponde a la primera fase: clasificación y medición	01 de enero del 2013
NIC 24	Información sobre partes relacionadas	Deroga a la anterior NIC 24 revisada en el año 2003	01 de enero del 2011
CINIIF 18	Transferencia de activos procedentes de clientes	Corresponde a una nueva interpretación	01 de julio del 2009
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumento del patrimonio	Corresponde a una nueva interpretación	01 de julio del 2009

La Administración de GISIS S.A. ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas e interpretaciones no tendrían un impacto significativo por el período de su aplicación inicial, esto es en el 2010.

Estimaciones y juicios contables.- Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisadas en forma continua por la Administración considerando la información disponible sobre los hechos analizados.

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el cual se revisa la estimación y/o prospectivamente, si la revisión afecta tanto los periodos actuales como futuros.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se deben a:

- a) Reconocimiento de ingresos y gastos
- b) Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- c) Vida útil de los activos materiales e intangibles
- d) Criterios empleados en la valoración de determinados activos financieros y no financieros; y
- e) Cálculo de provisiones

Adopción de las NIIF 's por primera vez.- Para facilitar la transición a las Normas Internacionales de Contabilidad y a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIC y NIIF's), el 19 de junio del 2003, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad publicó la NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. De conformidad con la NIC 1, cuando una empresa aplica por primera vez las NIIF's debe cumplir todas y cada una de las NIC y NIIF's y las interpretaciones en vigor en el momento de esa primera aplicación. Así pues, requiere una aplicación retroactiva en la mayoría de las áreas de contabilidad. Sin embargo, la NIIF 1 contempla algunas excepciones (de aplicación voluntaria) a esa obligación en áreas concretas por razones prácticas o bien cuando sus costos derivados de su cumplimiento excedieran con toda probabilidad los beneficios aportados a los usuarios de los estados financieros.

GISIS S.A. ha considerado como balance de apertura con arreglo a las NIIF's los estados financieros al 1ro de enero del 2009 (fecha de transición). Este es el punto de partida para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financieras - NIIF's de la Compañía.

Las políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros cumplen con cada NIIF vigente en la fecha de presentación de sus primeros estados financieros con arreglo a las NIIF's. La Compañía se acogió a la exención o alternativa particular en la transición relacionada con la medición de una partida de propiedades, maquinarias y equipos a su valor razonable o revaluación como costo atribuido

El resto de exenciones no han sido acogidas por no ser aplicables o porque siendo aplicables la Administración ha decidido aplicarlas a partir de enero 1 del 2010.

Con respecto a las excepciones obligatorias que prohíben la aplicación retroactiva de las NIIF's, la entidad no ha incurrido en ellas o no han sido aplicables para Gisis S.A.

Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's.- Hasta el ejercicio 2009, Gisis S.A. venía preparando sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, mientras que a partir del 2010 la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con NIIF's. En tal sentido, los últimos estados financieros presentados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad han sido los correspondientes al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre del 2009, siendo la fecha de transición de las NIIF's enero 1 del 2009.

Los valores incluidos en los estados financieros del ejercicio económico 2009 han sido reconciliados para presentarlos bajo las mismas NIIF's que han sido aplicadas en la elaboración de los estados financieros del ejercicio económico 2010.

GISIS S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

La NIIF 1 exige el desglose de una conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, 1 de enero del 2009, así como un desglose de la conciliación del resultado del ejercicio 2009 y del patrimonio neto al 31 de diciembre del 2009, preparado conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad en comparación con las NIIF's cuya presentación es como sigue:

- a) Conciliación al inicio de la fecha de transición y al 31 de diciembre del 2009 del patrimonio neto entre NEC y NIIF

La conciliación de los saldos del patrimonio neto al 1 de enero de 2009, fecha de la transición a las NIIF, es la siguiente:

	<u>NEC</u>	Efectos de <u>transición</u> ( US dólares)	<u>NIIF</u>
Capital social	2'000.000	0	2'000.000
Aporte para futuras capitalizaciones	674.200	0	674.200
Superávit por revalorización	0	886.050	886.050
Reserva legal	244.590	0	244.590
Reserva de capital	134.448	0	134.448
Resultados acumulados	<u>3'059.387</u>	<u>( 867.384)</u>	<u>2'192.003</u>
Patrimonio neto total	<u>6'112.625</u>	<u>18.666</u>	<u>6'131.291</u>

La conciliación de los saldos del patrimonio neto al 31 de diciembre del 2009, es la siguiente:

	<u>NEC</u>	Efectos de <u>transición</u> ( US dólares)	<u>NIIF</u>
Capital social	2'590.755	0	2'590.755
Aporte para futuras capitalizaciones	3'174.200	0	3'174.200
Superávit por revalorización	0	1'309.659	1'309.659
Reserva legal	427.111	0	427.111
Reserva de capital	134.448	0	134.448
Resultados acumulados	<u>2'651.889</u>	<u>( 640.481)</u>	<u>2'011.408</u>
Patrimonio neto total	<u>8'978.403</u>	<u>669.178</u>	<u>9'647.581</u>

Los principales efectos de la transición y de la evolución del patrimonio durante el ejercicio económico 2009 han sido los siguientes:

GISIS S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

	Superávit por revalorización	Resultados Acumulados
	(US dólares)	
• Ajustes provenientes del inicio del año de transición	886.050	( 867.384)
• Reverso de ajustes ya reconocidos en la contabilidad del año 2009; y ajuste parcial para corregir error contable	0	730.179
<b>AJUSTES DE FINAL DEL AÑO DE TRANSICIÓN:</b>		
• Reavalúo de edificios (2009)	615.104	0
• Ajuste de depreciación del edificio	0	10.250
• Reavalúo maquinarias (2009)	19.185	0
• Eliminación de instalaciones generales	( 100.473)	0
• Ajuste de depreciación maquinaria	0	122.892
• Reavalúo de vehículos	18.035	0
• Reconocimiento de glosa 2006	0	( 438.395)
• Interés y recargos glosa 2006	0	( 173.416)
• Provisión por valuación de inventario	0	( 39.607)
• Impuesto a la renta diferido	( 128.242)	0
• Activo Intangible, programa PANACEA	0	15.000
<b>Total ajuste año 2009</b>	<b>1.309.659</b>	<b>( 640.481)</b>

**b) Conciliación de la cuenta resultados del ejercicio 2009 entre NEC y NIIF**

La conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 es la siguiente:

	Valores auditados según NEC's	Ajustes	Reclasifica- ciones (US dólares)	Valores reexpresados según NIIF's
Ventas netas	48'060.170	0	0	48'060.170
Costo de ventas	( 44'039.219) 1)	28.138	0	( 44'011.081)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>4'020.951</b>	<b>28.138</b>	<b>0</b>	<b>4'049.089</b>
Gastos administrativos	( 556.482)	0	( 817.164)	( 1'373.646)
Gastos de ventas	( 1'040.734)	0	0	( 1'040.734)
Depreciaciones	( 467.723) 2)	104.776	362.947	0
Provisiones incobrables y fiscales	( 533.206) 3)	78.989	454.217	0
Otros ingresos operativos	1'654.028	0	0	1'654.028
Otros gastos operativos	( 1'069.661)	0	0	( 1'069.661)
<b>Total gastos</b>	<b>( 2'013.778)</b>	<b>183.765</b>	<b>0</b>	<b>( 1'830.013)</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>2'007.173</b>	<b>211.903</b>	<b>0</b>	<b>2'219.076</b>
Gastos financieros	( 1'021.910)	0	0	( 1'021.910)
Otros ingresos no operativos	225.103	0	0	225.103
Otros gastos no operativos	( 134.326)	0	0	( 134.326)
<b>Utilidad antes de participación a empleados e impuesto</b>	<b>1'076.040</b>	<b>211.903</b>	<b>0</b>	<b>1'287.943</b>
Participación a empleados	( 161.406)	0	0	( 161.406)
Impuesto a la renta, provisión	( 272.768)	0	0	( 272.768)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>641.866</b>	<b>211.903</b>	<b>0</b>	<b>853.769</b>

Los principales efectos de la adopción de las NIIF en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 han sido los siguientes:

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

---

**2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

- 1) Ajuste neto para regularizar provisión por valuación del inventario
- 2) Ajuste neto para regularizar depreciación acumulada de maquinarias, equipos y edificios.
- 3) Ajuste neto para regularizar provisiones para cuentas incobrables y por glosas fiscales años 2005 y 2006.

Activos financieros.- La entidad reconoce activos financieros aquellos no derivados, con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los activos financieros de la Compañía incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras.

Cuentas por cobrar comerciales.- Están registradas a costo de la transacción pues, al momento de su registro no hubieron costos adicionales que deban amortizarse a lo largo de su vida esperada (costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva). La entidad registra provisión por deterioro o incobrabilidad con cargo a resultados.

Deterioro del valor de los activos financieros.- Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que un activo financiero se encuentra deteriorado en su valor. Un activo financiero se considera deteriorado en su valor, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida"), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores se encuentran con dificultades financiera significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Pasivos financieros.- Están registrados por el efectivo recibido, neto de abonos realizados y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas corrientes aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen emisión de obligaciones, préstamos, cuentas por pagar comerciales y otras.

Emisión de obligaciones.- Están registradas al valor nominal neto de abonos realizados. En consideración a que la tasa pactada fue inferior a la de mercado al cierre del período, no fue necesario valuarlas al costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva, conforme lo permite el párrafo 47 de la NIC 39.

Préstamos bancarios y cuentas por pagar comerciales.- Están registradas al costo de la transacción neto de abonos realizados pues, además del interés normal no tuvieron ningún costo adicional que deban amortizarse aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

Valor razonable de activos y pasivos financieros.- El valor razonable de cualquier activo o pasivo financiero que se negocie en los mercados activos se determinará por referencia a los precios cotizados en el mercado.

Para los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determinará utilizando las técnicas de valoraciones adecuadas o comparaciones de tasas de interés con el mercado para obligaciones de similares características.

Inventarios.- Se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos, el costo se determina por el método del costo promedio ponderado (PMP).

El costo del producto terminado corresponde a los costos de las materias primas, materiales, mano de obra directa y otros gastos indirectos de fabricación. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Terrenos, edificios, maquinarias, equipos e instalaciones están presentados por su valor revaluado, siendo el valor razonable el de la fecha de revaluación, menos depreciación acumulada. Las revalorizaciones se llevan a cabo con suficiente regularidad (última a diciembre del 2009), de tal manera que el valor en libros no difiera sustancialmente de los que se determinaron como valores razonables al final de cada período.

La política de la entidad respecto al registro de las revalorizaciones es que los incrementos, resultantes de los reavalúos sean reconocidos en patrimonio como superávit por revalorización (otro resultado global), excepto cuando se reverse una disminución de la revalorización para el mismo activo previamente reconocido en el resultado, en cuyo caso se le atribuye el aumento a las ganancias o pérdidas en la medida de la disminución previamente como gasto. Una disminución en el valor contable derivado de la revalorización se reconoce en utilidad o pérdida, salvo en la medida en que compense un incremento existente por el mismo activo reconocido como superávit por revalorización de activos.

Los muebles y equipos están registrados al costo atribuido y los vehículos en base a reavalúo.

La depreciación de propiedades, maquinarias, equipos e instalaciones se efectúa de acuerdo con la vida útil determinada por la empresa valuadora, la misma que en sus informes a diciembre del 2009, establecen para cada ítem de activo la vida útil correspondiente.

<u>Activos</u>	<u>Vida útil en años</u> (entre)
Edificios	10 y 60
Maquinarias y equipos	5 y 30
Vehículos	5 y 15
Equipos de computación	5
Muebles y equipos de oficinas	10

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

---

**2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

La política de la Compañía para el manejo de la depreciación acumulada de los activos revalorizados esta conforme al párrafo 35(b) de la NIC 16 (Depreciación para el valor revaluado neto, dejando en cero la depreciación anterior).

La depreciación de propiedades, maquinarias y equipos se efectúa en base al tiempo de vida útil estimada indicado anteriormente, mediante el método de línea recta.

La depreciación de las propiedades, maquinarias y equipos, incluida su revalorización se reconocen en resultados.

Activo intangible.- Representa Software para el sistema contable adquirido a terceros, se presenta a valor razonable. La vida útil de dicho activo es definida, por lo cual tiene fecha de vencimiento y una vida útil previsible en la cual es amortizado el activo. El método de amortización refleja el comportamiento en el cual los beneficios del activo son consumidos, tal activo es amortizado en 5 años a partir del año 2010.

Los gastos relacionados con el mantenimiento o correcciones de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con el desarrollo de programas informáticos únicos e identificables controlados por la entidad y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante mas de un año, se reconocen como activos intangibles.

Deterioro del valor de los activos no financieros.- El valor registrado de los activos no financieros es analizado periódicamente para determinar si hay indicios de deterioro de valor del mismo. En caso de existir estos indicios, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objeto de determinar el deterioro de valor sufrido.

Provisiones para contingencia.- La entidad registra tal provisión cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros y es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un importe y/o en un plazo no conocido con certidumbre pero estimables con razonable fiabilidad.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias y se reestima con ocasión de cada cierre contable. Las provisiones constituidas se utilizan para afrontar los riesgos específicos para las cuales fueron originalmente reconocidos, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de sólidos recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo.

Reconocimiento de ingresos y gastos.- Los ingresos y gastos se imputan a las cuentas de resultados en función del criterio del devengado, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Siguiendo los principios recogidos en el marco conceptual de las NIIF's, la entidad registra los ingresos que se devengan y todos los gastos asociados necesarios. Las ventas de bienes se reconocen cuando los bienes son entregados y la titularidad se ha traspasado.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

---

**2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

Impuesto a la renta.- Esta conformado por el impuesto a la renta corriente más el impuesto a la renta diferido; nota 13 (a).

El impuesto corriente, es calculado según la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la cual 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%. En el caso de que el anticipo de Impuesto a la Renta determinado sea mayor al impuesto causado calculado en base a los porcentajes antes indicados, el impuesto se liquidará sobre el valor del anticipo determinado; nota 13 (a).

El impuesto a la renta diferido, es reconocido por las diferencias temporarias entre la base fiscal y la base contable, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los importes diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalía compradas y de aquellos cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociados.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a las mismas de acuerdo con el resultado del citado análisis.

Beneficios de jubilación.- La Compañía cuenta con un plan de beneficios definidos post – empleo por concepto de jubilación patronal según el Código de Trabajo, el cual establece el derecho de los trabajadores a ser jubilados por sus empleadores cuando hayan prestado sus servicios por 25 años o más, en forma continuada o interrumpida en la misma entidad. Aquellos que hubieren cumplido 20 años y, menos de 25 de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación.

El costo de proveer este beneficio se determina utilizando el método de Unidades de Crédito Proyectadas (método prospectivo), considerando como hipótesis actuarial de cálculo las tablas de mortalidad biométricas y el factor de conmutación actuarial del IESS (R.O. No. 650 del 28 de agosto del 2002), tales valorizaciones actuariales se llevan a cabo al final del año. La entidad reconocerá pérdidas o ganancias actuariales, exclusivamente si se modifican las hipótesis actuariales de cálculos, es decir utilizando otras tablas de mortalidad con otras variables de probabilidad u otras tasas de interés. Este beneficio es amortizado durante el promedio de vida laboral de los empleados participantes en el plan. El costo de los servicios pasados se reconocerá inmediatamente en la medida en que los beneficios han sido adquiridos, y otro tipo de beneficios se amortizan de forma lineal entre el período que resta hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir los beneficios en forma irrevocable.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

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.

**3. EFFECTIVO Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está compuesto como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Caja	2.487	2.843
Saldo en bancos	<u>832.840</u>	<u>731.597</u>
Total	<u>835.327</u>	<u>734.440</u>

Los saldos en bancos, en cuenta corriente no devengan interés.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no existen partidas equivalentes al efectivo que debieran considerarse para efectos del flujo de efectivo.

**4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están compuestas como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Clientes	9'070.878	9'946.046
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>( 869.467)</u>	<u>( 867.547)</u>
Subtotal neto	8'201.411	9'078.499
Anticipos de impuesto y retenciones	2'704.302	1'102.267
Proveedores	323.744	360.575
Compañías relacionadas; nota 20b	477.596	677.879
Otras	<u>17.281</u>	<u>30.094</u>
Total	<u>11'724.334</u>	<u>11'249.314</u>
Corriente	10'841.399	10'562.504
No corriente	882.935	686.810

- Clientes, devengan intereses al 12% principalmente de las compañías Modercorp S.A. y Garzal S.A. aproximadamente. Para ciertos clientes importantes su plazo oscila entre 30 y 90 días.

La entidad reconoce provisión anual para cuentas incobrables para los principales clientes, considerando las circunstancias ocasionales o recurrentes que estuviere causando los atrasos, en caso de existir, las prendas reales que existan, entre otros factores. El movimiento de provisión para cuentas incobrables durante los años 2010 y 2009 se presenta como sigue:

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS (continuación)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	867.547	335.992
Provisión del año	1.920	533.206
Bajas / castigos	<u>0</u>	<u>( 1.651)</u>
Saldo final	<u>869.467</u>	<u>867.547</u>

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2010 y 2009 según reporte es como sigue:

	<u>Total</u>	<u>Por vencer</u>	<u>&lt; 30 días</u>	<u>30 a 60 días</u>	Desglose de la cartera vencida			
					<u>61 – 90 días</u>	<u>91 - 120 días</u>	<u>120-360 días</u>	<u>&gt; 360 días</u>
	( US dólares)							
2010	9'577.097	6'422.173	1'227.256	224.778	160.687	19.164	640.105	882.934
2009	10'615.933	5'616.433	1'540.823	1'412.443	424.081	199.463	735.880	686.810

- Anticipos de impuestos y retenciones, incluye principalmente US\$ 1'104.460 del pago de aranceles en importaciones de materia prima sujetas a reexportación y que de acuerdo con la Ley Orgánica de Aduanas serán devueltos a la Compañía; US\$ 999.375 (US\$ 940.861 en el 2009) de crédito tributario del IVA pagado en compras y, US\$ 323.272 (US\$ 806.099 en el 2009) de retenciones de impuesto a la renta.
- Compañías relacionadas, representa saldos de facturas por exportaciones de productos terminados. Esta cuenta no genera interés y aunque no tiene fecha específica de vencimiento se liquida durante el año.

**5. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se conforman como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Materias primas	4'613.201	5'014.320
Material de empaque	301.276	115.921
Productos terminados	<u>983.182</u>	<u>949.703</u>
Subtotal	5'897.659	6'079.944
Otros inventarios	735.456	317.702
Importaciones en tránsito	<u>2'691.857</u>	<u>946.034</u>
Subtotal	9'324.972	7'343.680
(-) Provisión por valuación de inventarios	<u>( 39.607)</u>	<u>( 39.607)</u>
Total	<u>9'285.365</u>	<u>7'304.073</u>

- El costo de inventario de materias primas reconocidos en resultado durante el año 2010 fue de US\$ 40'927.980 (US\$ 36'571.869 en el 2009).
- La provisión por valuación de inventarios fue efectuada al final del año de transición con cargo a patrimonio específicamente para productos terminados.
- Todos los inventarios, se esperan realizar en un plazo máximo de doce meses.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2010 y 2009, el movimiento de este rubro fue el siguiente:

... 2010 ...

	Saldos 31-dic-09	Ajustes NIIF año transición	Saldos ajustados a enero 1 - 2010	Adiciones (US dólares)	Ajuste y/o Reclasificación	Transferencias	Saldos 31-dic-2010
Terrenos	137.115	614.355	751.470	31.099		184.941	967.510
Edificios	808.331	951.703	1'760.034	73.625	( 394.463)	376.340	1'815.536
Maquinarias y equipos	3'630.118	( 105.149)	3'524.969	337.416	( 184.056)	134.676	3'813.005
Muebles y equipos/oficina	29.318	.	29.318	6.656			35.974
Equipos de computación	70.778	.	70.778	6.037	( 32.842)		43.973
Vehículos	56.322	8.852	65.174	5.804			70.978
Instalaciones generales	774.138	( 774.138)	0				0
Equipo de laboratorio	23.757	.	23.757				23.757
Construcciones en curso	310.593	.	310.593	1'163.609	( 13.402)	( 695.957)	764.843
Importaciones en tránsito	0	.	0				0
Subtotal	5'840.470	695.623	6'536.093	1'624.246	( 624.763)	0	7'535.576
Depreciación acumulada	( 1'306.351)	1'072.221	( 234.130)	( 247.443)	221.758		( 259.815)
Total	<u>4'534.119</u>	<u>1'767.844</u>	<u>6'301.963</u>	<u>1'376.803</u>	<u>( 403.005)</u>	<u>0</u>	<u>7'275.761</u>

... 2009 ...

	Saldos 31-dic-08	Adiciones	Ajuste y/o Reclasificación (US dólares)	Transferencias	Saldos 31-dic-09
Terrenos	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>0</u>
Subtotal	4'610.494	1'259.137	( 29.161)	0	5'840.470
Depreciación acumulada	( 923.134)	( 467.723)	84.506	0	( 1'306.351)
Total	<u>3'687.360</u>	<u>791.414</u>	<u>55.345</u>	<u>0</u>	<u>4'534.119</u>

- Durante el año 2010, no fue necesario el reconocimiento de pérdidas por deterioro de propiedades maquinarias y equipos ya que de acuerdo con revisión efectuada el valor en libros no excede al valor recuperable.
- A partir de enero 1 del 2010, la Compañía modificó su anterior política contable basada en el modelo del costo para la medición de las propiedades y maquinarias, por el modelo de revaluación. Se contrató a la compañía AVALUAC Cía. Ltda., una compañía valuadora independiente calificada por la Superintendencia de Compañías, para determinar el valor razonable de las propiedades y maquinarias.
- El valor razonable se determina por referencia a evidencia basada en el mercado. Esto significa que las valuaciones realizadas por la compañía valuadora se basan en precios de mercado activos, ajustados por las diferencias en la naturaleza, ubicación o condición de la propiedad en particular. La fecha del avalúo fue diciembre del 2009 y registrado al inicio del año 2010.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)**

- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía ha entregado a favor del Banco Bolivariano S.A. hipoteca sobre inmueble por US\$ 1'878.042 y prendas industriales por US\$ 1'958.485 como garantía de las obligaciones que mantenía con dicha entidad (nota 8b).

**7. ACTIVO INTANGIBLE**

AL 31 de diciembre del 2010 y 2009, representa licencia del programa contable "PANACEA", siendo registrado al final del año de transición (diciembre del 2009). Tal activo intangible fue amortizado a partir del año 2010 con una vida útil estimada de 5 años.

**8. PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan como sigue:

**a) Emisión de obligaciones:**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Corriente	3'445.831	2'000.000
No corriente	<u>7'301.669</u>	<u>4'123.550</u>
Total	<u>10'747.500</u>	<u>6'123.550</u>

**Primera emisión de obligaciones:**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Valor emitido	5'000.000	5'000.000
Pagos de capital realizados en		
2008	( 511.250)	( 511.250)
2009	( 1'250.000)	( 1'250.000)
2010	<u>( 1'250.000)</u>	<u>0</u>
Total	<u>1'988.750</u>	<u>3'238.750</u>

Corresponde a obligaciones emitidas con garantía general, de las series 001 hasta 012; 13 hasta 69 (clase M) a tasa fija y de la serie 1 hasta 128 (Clase C) a tasa variable, con plazo de 1.440 días cancelando capital e intereses trimestrales. La tasa de interés de la serie 001 hasta 012; 13 hasta 69 corresponde al 7 % y la variable de la serie 1 hasta 128 es calculada a la base de la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana en que entren en circulación los títulos. Los intereses son reajustables cada 90 días y se calcularon a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo período de devengo. Durante el año 2010, se han cancelado intereses conforme a tablas de amortización por US\$ 207.948 (US\$ 302.002 en el 2009).

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****8. PASIVOS FINANCIEROS (continuación)****Segunda emisión de obligaciones:**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Valor emitido	5'000.000	3'001.050
Pagos de capital realizados en		
2009	( 116.250)	( 116.250)
2010	( 1'125.000)	0
Total	<u>3'758.750</u>	<u>2'884.800</u>

Corresponde a obligaciones emitidas con garantía general, de las series 001 hasta 132 (Clase S); a a tasa fija y de la serie 1 hasta 23 (Clase L) a tasa variable, con plazo de 1.440 días cancelando capital e intereses trimestrales. La tasa de interés de la serie 001 hasta 132 corresponde al 7% y la variable de la serie 1 hasta 23 es calculada a la base de la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana en que entren en circulación los títulos. Los intereses son reajustables cada 90 días y se calcularon a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo período de devengo. Durante el año 2010, se han cancelado intereses conforme a tabla de amortización por US\$ 288.364 (US\$ 34.547 en el 2009)

**Tercera emisión de obligaciones:**

	<u>2010</u>
	(US dólares)
Valor emitido	5'000.000
Pagos de capital realizados	0
Total	<u>5'000.000</u>

Corresponde a obligaciones emitidas con garantía general, de las series 001 hasta 036; 002 hasta 157 a tasa fija, con plazos de 1.440 y 2.160 días (de la clase L y V) cancelando capital e intereses trimestrales. La tasa de interés de la serie 001 hasta 036; 002 hasta 157 corresponde al 7%. Los intereses por esta emisión de obligaciones serán cancelados a partir de marzo del 2011.

Los vencimientos anuales estimados de las tres emisiones de obligaciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se presentan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
2010	0	2'000.000
2011	3'445.831	2'000.000
2012	2'934.581	1'488.750
2013	2'079.581	634.800
2014	1'070.831	0
2015	608.331	0
2016	608.345	0
Total	<u>10'747.500</u>	<u>6'123.550</u>

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****8. PASIVOS FINANCIEROS (continuación)****b) Préstamos, instituciones financieras**

No. de Operación	Fechas de Concesión	Vencimiento	Tasa Anual (%)	2010	2009
(US dólares)					
<u>Préstamos hipotecarios comunes</u>					
98987	Jun-30-2009	Ene-04-2010	8,83	0	226.728
100259	Ago-17-2009	Feb-15-2010	8,83	0	83.333
100468	Ago-25-2009	Feb-26-2010	8,83	0	1'000.000
102672	Nov-26-2009	Nov-22-2010	9,33	0	1'000.000
<u>Préstamos prendarios industriales</u>					
77180	Dic-22-2006	Dic-13-2010	11,50	0	400.000
83471	Sep-06-2007	Ago-13-2010	11,00	0	150.000
83472	Sep-06-2007	Ago-30-2010	11,00	0	193.182
Sobregiro local				5.733	0
Total				5.733	3'053.243

Estos préstamos están garantizados con hipoteca sobre inmuebles por US\$ 1'878.042 y prendas industriales por US\$ 1'958.485.

**c) Préstamos, accionistas**

	2010	2009
	(US dólares)	
Netventures Global Inc.	2'819.362	1'858.307
Rosin Securities Corp. (A)	62	47
Total	2'819.324	1'858.354

(A) En abril del 2010 la compañía transfirió sus acciones al Sr. Juan Xavier Cordovez.

Corresponden a saldos 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.

**9. VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

A continuación se incluye una comparación por categoría de los valores en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía incluido en los estados financieros.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2010	2009	2010	2009
	(US dólares)			
Activos financieros				
- Cuentas por cobrar, comerciales y otras	11'724.334	11'249.314	11'724.334	11'249.314
Pasivos financieros				
- Préstamos	2'825.057	4'911.597	2'825.057	4'911.597
- Cuentas por pagar, comerciales y otras	4'254.679	3'544.534	4'254.679	3'544.534
- Emisión de obligaciones:				
• Tasa de interés pactada	7%	7%		
• Tasa interés mercado	--	--	9,33%	9,33%
• Tasa de interés efectiva	--	--	8,45%	N/D

N/D = No disponible

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****9. VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (continuación)**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye por el valor al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre las partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los siguientes supuestos:

- Cuentas por cobrar y pagar comerciales y otros activos y pasivos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- Préstamos no corrientes, su valor razonable representó el costo de las transacciones, neto de abonos y/o compensaciones, pues no tuvo ningún costo adicional que deba amortizarse utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Emisión de obligaciones, en base a la comparación de la tasa pactada versus la tasa de mercado activa referencial del Banco Central del Ecuador, conforme lo permite el párrafo 47 de la NIC 39.

**10. CUENTAS POR PAGAR, COMERCIALES Y OTRAS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están constituidas como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Proveedores	4'115.402	1'857.351
Compañías relacionadas; nota 20b	2.623	1'534.974
Retenciones e impuestos fiscales	113.375	96.610
Clientes, otros	<u>23.279</u>	<u>55.599</u>
Total	<u>4'254.679</u>	<u>3'544.534</u>

- Proveedores, no devengan interés y normalmente se cancelan en 30 a 60 días.
- Compañías relacionadas, representa saldos de facturas pendientes de pago por compras de materias primas a Expalsa S.A. y otros valores pendientes de pagos por servicio de moliendas, seguridad, reembolso de gastos, comedor y taller. Esta cuenta no genera interés y aunque no tiene fecha específica de vencimiento se liquida durante el año.
- Retenciones e impuestos fiscales, representan retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas a proveedores de bienes y servicios.

**11. PROVISIONES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de las provisiones se presentan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Pasivo por glosas fiscales (1)	989.381	344.688
Otras (2)	<u>435.490</u>	<u>615.843</u>
Total	<u>1'424.871</u>	<u>960.531</u>
Corriente	435.490	615.843
No corriente	989.381	344.688



**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****11. PROVISIONES (continuación)**

(1) Pasivos por glosas fiscales, representa provisión para cubrir saldo de glosas fiscales determinadas por el SRI correspondiente a los ejercicios económicos 2005 y 2006, que incluye los correspondientes intereses por mora al 31 de diciembre del 2009. Posteriormente, en función de los resultados y criterios de los asesores tributarios evaluará esta contingencia fiscal y ajustará los impuestos adeudados y provisiones así como los intereses por mora, de acuerdo con las circunstancias e información disponible.

El movimiento de tal provisión durante esos períodos fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial, enero 1 del 2009	0
Glosas fiscales por Impuesto a la renta 2005	268.730
Glosas fiscales por Impuesto a la renta 2006	62.433
(+) Intereses por mora, a diciembre del 2009	<u>282.255</u>
Total deuda	613.418
(-) Compensación con retenciones en la fuente, años 2005 y 2006	<u>( 268.730)</u>
Saldo final diciembre 31 del 2009	344.688
Reversión compensación retenciones en la fuente 2005	268.731
Alcance provisión glosa año 2006	<u>375.962</u>
Saldo final, diciembre 31 del 2010	<u>989.381</u>

(2) Otras, representan provisiones por impuesto a la renta corriente e intereses acumulados por obligaciones. El movimiento de tales provisiones se detalla a continuación:

	... Otras ...		
	Impuesto a la renta	Intereses Acumulados (US dólares)	Total
Saldo inicial, enero 1 del 2009	0	185.890	185.890
Provisiones	272.768	945.069	1'217.837
Pagos / compensaciones	<u>0</u>	<u>( 787.884)</u>	<u>(1'060.652)</u>
Saldo final, diciembre 31 del 2009	<u>272.768</u>	343.075	615.843
Provisiones	368.191	906.477	1'274.668
Ajuste intereses B. Bolivariano	0	( 126.276)	( 126.276)
Pagos/ compensaciones	<u>( 272.768)</u>	<u>(1'055.977)</u>	<u>(1'328.745)</u>
Saldo final, diciembre 31 del 2010	<u>368.191</u>	<u>67.299</u>	<u>435.490</u>

**12. PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representa provisiones para beneficios sociales, participación de los trabajadores en las utilidades, jubilación patronal y desahucio. El movimiento de tales provisiones durante esos periodos fue como sigue:

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****12. PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)**

	... Beneficio a empleados ...				
	<u>Beneficios sociales</u>	<u>Participación trabajadores</u>	<u>Jubilación patronal</u> (US dólares)	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial, enero 1 del 2009	28.317	134.719	0	0	163.036
Provisiones	130.978	161.406	0	0	292.384
Pagos	( 118.437)	( 134.719)	0	0	( 253.156)
Saldo final, diciembre 31 del 2009	40.858	161.406	0	0	202.264
Provisiones	259.355	86.527	96.998	24.644	467.524
Pagos	( 251.610)	( 161.406)	0	0	( 413.016)
Saldo final, diciembre 31 del 2010	<u>48.603</u>	<u>86.527</u>	<u>96.998</u>	<u>24.644</u>	<u>256.772</u>

	<u>2010</u> (US dólares)	<u>2009</u>
Corriente	135.130	202.264
No corriente	<u>121.642</u>	<u>0</u>
Total	<u>256.772</u>	<u>202.264</u>

La Compañía, basada en lo que dispone el Código de Trabajo, mantiene para sus empleados provisiones por jubilación patronal y desahucio, las cuales fueron efectuadas en base a estudio actuarial realizado por la Compañía Logaritmo Cia. Ltda. con corte al 31 de diciembre del 2010. Hasta el año 2009 la Compañía no había efectuado provisión alguna para estos beneficios.

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos durante el año 2010, son los siguientes:

	<u>Jubilación</u> (US dólares)	<u>Desahucio</u>
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2009	0	0
– Incremento de reserva, 2010	93.118	23.658
– Costo por intereses	3.880	986
– Beneficios pagados	0	0
– Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>0</u>	<u>0</u>
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010	<u>96.998</u>	<u>24.644</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones provenientes de los planes de beneficio de jubilación y desahucio no están financiadas y consecuentemente estos planes no disponen de activos.

Las suposiciones principales utilizadas para determinar las obligaciones por los beneficios de jubilación y desahucio durante el año 2010 son las siguientes:

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****12. PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)**

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>
Tasa de descuento (conmutación actuarial)	4%	4%
Tasa real de incrementos salariales	0%	0%
Tasa de incremento de pensiones	0%	0%
Tasa de retorno esperada sobre los activos del plan	N/A	N/A
Tablas de mortalidad	Tablas biométricas de experiencia ecuatoriana IESS 2008	

**13. IMPUESTO A LA RENTA**

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

**a) Impuesto a la renta corriente, sobre el estado de resultado no integral**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el cálculo del 15% de participación a empleados y la depuración de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta corriente por los períodos fiscales 2010 y 2009, fue determinado como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A) 576.847	1'287.943
(-) Ajustes, año de transición NIIF	0	( 211.903)
Base de cálculo para participación a empleados	576.847	1'076.040
(-) Provisión para participación de empleados (15%)	(B) ( 86.527)	( 161.406)
Subtotal	490.320	914.634
(+) Gastos no deducibles	15.978	423.481
(-) Deducción por incremento neto de empleados	0	( 11.574)
(-) Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	( 8.658)	( 4.399)
Base imponible para impuesto a la renta	(C) 497.640	1'322.142
Impuesto a la renta (25% sobre C) US\$ 124.410 (D)		
Anticipo determinado, 2010 US\$ 368.191 (E)		
• Impuesto a la renta – corriente (mayor entre D y E)	( 368.191)	( 272.768)
• Impuesto a la renta - diferido	3.995	0
(-) Provisión para impuesto a la renta:	(F) ( 364.196)	( 272.768)
Utilidad neta del ejercicio (A – B – F)	126.124	853.769

**b) Impuesto a la renta sobre el estado de resultado integral**

	(US dólares)
25% de Impuesto a la renta sobre reavalúo de activos depreciables efectuados a diciembre del 2009 y registrado en el 2010 (US\$ 802.148)	( 200.537)
Total impuesto a las ganancias imputadas a patrimonio	( 200.537)

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****13. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)****c) Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido corresponde a lo siguiente:

	Estado de situación financiera		Estado de resultado	
	2010	2009	2010	2009
	(US dólares)			
Impuesto a la renta por depreciación de revalorización de activos netos a diciembre del 2009	0	(353.409)	0	0
Gasto (ingreso) por impuesto diferido			0	0
Activo (pasivo) neto por impuesto diferido	(196.542)	(353.409)		

El movimiento de la cuenta pasivos por impuesto a la renta diferido fue como sigue:

	2010	2009
	(US dólares)	
Saldo al inicio del año	353.409	0
Impuesto a la renta cargado al patrimonio por reavalúo - 2009	0	353.409
Reversión de Impuesto a la renta cargado al patrimonio por reavalúo - 2009	(353.409)	0
Impuesto a la renta cargado al patrimonio por reavalúo - 2009	200.537	0
Diferimiento del pasivo diferido por depreciación no deducible	(3.995)	0
Saldo al final del año	196.542	353.409

**d) Situación fiscal:**

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía como resultado de solicitud de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas por retenciones en la fuente de impuesto a la renta pagadas en exceso durante los períodos 2007, 2008 y 2009 recuperó US\$ 600.710 según Res. del SRI de noviembre 23 del 2010.

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 períodos fiscales 2005 al 2007, emitiendo actas de determinación entre noviembre del 2009 y marzo del 2011 por esos períodos. Como resultado de tales actas se establecieron glosas que generaron impuesto a la renta adicional incluyendo recargos del 20% e intereses (actualizado al 2010) por US\$ 2'017.556. Al 31 de diciembre del 2010, los estados financieros reconocen provisión para cubrir eventual diferencia por US\$ 989.380 por cuanto la Administración considera seguir presentando los justificativos que permitan reducir tal diferencia y/o continuar con las siguientes instancias en los Tribunales.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****13. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)****e) 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.

De acuerdo con el art. 23 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Administración tributaria también está facultada a determinar los ingresos, costos y gastos deducibles derivados de las operaciones con partes vinculadas residentes en el país.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene transacciones con partes relacionadas por montos superiores a los indicados precedentemente por lo que en base a lo establecido en el artículo 84 del Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, presentará dicha información en el 2011.

**f) Informe de cumplimiento de obligaciones tributaria:**

Mediante Resolución NAC-DGERCGC10-00139 de abril 26 del 2010, el Servicio de Rentas Internas (SRI) resolvió que los informes sobre cumplimiento de obligaciones tributarias sean presentados hasta el 31 de julio de cada año. Por lo expuesto, 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.

**14. CAPITAL SUSCRITO, RESERVAS Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES****a) Capital suscrito**

Al 31 de diciembre del 2010, el capital suscrito representa US\$ 2'943.038 (US\$ 2'590.755 en el 2009), acciones ordinarias de US\$ 1,00 por cada acción, canceladas a su totalidad, siendo el capital autorizado de US\$ 4'000.000.

**b) Aportaciones para futuras capitalizaciones**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Saldos inicial	3'174.200	674.200
Aporte de los accionistas (A)	<u>0</u>	<u>2'500.000</u>
Saldo final	<u>3'174.200</u>	<u>3'174.200</u>

(A) En febrero 28 del 2009 fueron transferidos estos valores de cuentas por pagar compañía relacionada a aportes para futuras capitalizaciones. La transferencia fue aprobada por la Junta General de Accionistas en abril 30 del 2009.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****14. CAPITAL SUSCRITO, RESERVAS Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES (continuación)**

## c) Otras reservas

	<u>Legal</u>	<u>de capital</u>	Superávit por <u>Revalorización</u> (US dólares)	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2008	244.590	134.448		379.038
• Apropriación año 2008	118.334			118.334
• Apropriación año 2009	<u>64.187</u>			<u>64.187</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2009	427.111	134.448		561.559
Ajuste inicio y final año de transición NIIF			<u>1'309.659</u>	<u>1'309.659</u>
Saldos ajustados a enero 1, 2010	427.111	134.448	1'309.659	1'871.218
• Reversión por exceso de reavalúo - 2009			( 376.340)	( 376.340)
• Reversión del 25% de Impuesto a la Renta sobre reavalúos de activos depreciables año 2009			353.409	353.409
• 25% de impuesto a la renta sobre reavalúos de activos depreciables año 2009.			( 200.537)	( 200.537)
• Rebaja del 75% del Superávit por primer año de diferimiento de depreciación por revalorización			( 11.983)	( 11.983)
Saldos al 31 de diciembre, 2010	<u>427.111</u>	<u>134.448</u>	<u>1'074.208</u>	<u>1'635.767</u>

**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.

De acuerdo con disposiciones de Superintendencia de Compañías, este saldo podrá ser:

a) Capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, b) compensado con saldo deudor de la cuenta reserva por valuación de inversiones, c) utilizado para absorber pérdidas o con el saldo deudor de la cuenta resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's o, d) devuelto en caso de liquidación de la compañía; no pudiendo distribuirse como utilidades, ni utilizar para cancelar el capital suscrito no pagado.

**Superávit por revalorización de activos.-** registra los incrementos en el valor razonable de los terrenos, edificios y maquinarias y, las disminuciones, siempre que se relacione con un incremento en el mismo activo no reconocido previamente dentro del patrimonio neto.

De acuerdo con disposiciones de Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de esta cuenta anteriores al período de transición de aplicación de las NIIF's, puede ser:

a) Capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, b) utilizado para absorber pérdidas o con el saldo deudor de la cuenta resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's o, c) devuelto en caso de liquidación de la compañía; no pudiendo distribuirse como utilidades, ni utilizar para cancelar el capital suscrito no pagado.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****14. CAPITAL SUSCRITO, RESERVAS Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES (continuación)****d) Resultados acumulados**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales	2'011.408	3'059.387
Capitalización	( 352.283)	( 590.755)
Apropiación año 2008	0	( 118.334)
Ajuste impuesto a la renta		( 7.358)
Ajuste por glosa fiscal año 2005	0	( 268.730)
Apropiación año 2009	0	( 64.187)
Registro por jubilación patronal, acumulada	( 96.998)	0
Ajuste por exceso de provisión intereses por pagar, año anterior	126.276	0
Rebaja del 75% del superávit por primer año de diferimiento de depreciación por revalorización	11.983	0
Ajuste crédito tributario	( 30.330)	0
Utilidad neta	<u>126.124</u>	<u>641.866</u>
Subtotal	1'796.180	2'651.889
Ajuste inicio y final año de transición NIIF	<u>0 (A)</u>	<u>( 640.481)</u>
Saldo final	<u>1'796.180</u>	<u>2'011.408</u>

(A) De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, este saldo (deudor) podrá ser absorbido por el saldo acreedor de la cuenta reserva de capital, superávit por revalorización de activos

**15. VENTAS NETAS**

El siguiente es un detalle de las ventas de GISIS S.A. por operaciones continuas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Venta de bienes	52'119.692	48'584.818
Venta de servicios	<u>825</u>	<u>0</u>
Subtotal	52'120.517	48'584.818
Devoluciones y descuentos	( 903.946)	( 524.648)
Total	<u>51'216.571</u>	<u>48'060.170</u>

El siguiente es un detalle de las ventas de bienes GISIS S.A. por operaciones continuas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Balanceado de peces		
• Ventas locales	34'327.732	35'473.269
• Ventas de exportación	12'045.999	7'899.417
Balanceado para mascotas (perros)	1'218.285	449.911
Intereses a clientes	144.688	312.148
Materias primas	4'231.533	4'235.129
Otros ventas	<u>151.455</u>	<u>214.944</u>
Total, ventas de bienes	<u>52'119.692</u>	<u>48'584.818</u>

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****16. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS Y OTROS COSTOS Y GASTOS**

El origen y sus acumulaciones durante el año 2010 y 2009 fueron causados como sigue:

	2010			2009		
	Gastos			Gastos		
	<u>Costo de venta</u>	<u>Administración</u>	<u>Gastos venta</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Administración</u>	<u>Gastos venta</u>
	<u>( US dólares)</u>					
Gastos por beneficio a empleados:						
• Sueldos	535.379	59.279	81.356	466.566	49.545	62.085
• Beneficios sociales	207.562	23.202	28.590	177.871	18.215	26.198
• Desahucio	21.721	1.302	1.621	0	0	0
• Otros	<u>87.246</u>	<u>15.392</u>	<u>61.315</u>	<u>87.941</u>	<u>33.961</u>	<u>76.896</u>
Subtotal	851.908	99.175	172.882	732.378	101.721	165.179
Otros revelaciones según NIIF:						
Costo de inventarios: M. prima y materiales	45'500.884	0	0	41'101.386	0	0
Depreciación	225.225	12.639	9.579	0	362.947	0
Amortizaciones	0	2.550	0	0	454.217	0
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0
Otros	<u>1'523.807</u>	<u>91.345</u>	<u>803.134</u>	<u>1'741.760</u>	<u>78.011</u>	<u>379.884</u>
Subtotal	47'249.916	106.534	812.713	42'843.146	895.175	379.884
Otras revelaciones no requeridas	<u>130.560</u>	<u>427.068</u>	<u>338.889</u>	<u>435.557</u>	<u>376.750</u>	<u>495.671</u>
Total	<u>48'232.384</u>	<u>632.777</u>	<u>1'324.484</u>	<u>44'011.081</u>	<u>1'373.646</u>	<u>1'040.734</u>

**17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS****a) Otros ingresos operativos**

Durante los años 2010 y 2009, representan principalmente facturación de fletes y seguros a clientes del exterior y US\$ 166.902 por notas de crédito por conceptos de reclamo de Drawback.

**b) Otros gastos operativos**

Durante los años 2010 y 2009, representaron costos por fletes pagados por la transportación de productos exportados.

**c) Otros ingresos, no operativos**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Ajustes años anteriores	43.168	122.564
Nota de crédito Expalsa	0	96.216
Ajustes clientes	<u>0</u>	<u>6.323</u>
Total	<u>43.168</u>	<u>225.103</u>

**d) Otros gastos, no operativos**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Crédito tributario, IVA no recuperado	83.759	123.456
Ajustes varios	<u>7.980</u>	<u>10.870</u>
Total	<u>91.739</u>	<u>134.326</u>



**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****18. GASTOS FINANCIEROS**

Durante los años 2010 y 2009 se realizaron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Intereses y comisiones por préstamos y obligaciones	906.477	945.069
Costos por servicios bancarios	<u>18.443</u>	<u>76.841</u>
Total	<u>924.920</u>	<u>1'021.910</u>

**19. GANANCIA Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN****a) Ganancia por acción**

Se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de la compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Utilidad neta atribuibles a los accionistas	126.124	853.769
Promedio ponderado de las acciones comunes	<u>2'943.038</u>	<u>2'590.755</u>
Ganancia básica por acción (US dólares por acción)	<u>0,04</u>	<u>0,33</u>

**b) Dividendos por acción**

Los dividendos provenientes de las utilidades a disposición de los accionistas del año 2009, fueron capitalizados parcialmente. Los dividendos provenientes de las utilidades del año 2010 serán propuestos a la Junta General de accionistas, para que resuelvan su destino, consecuentemente los estados financieros no reflejan dividendo por pagar.

**20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los detalles de las transacciones en la Compañía y otras partes relacionadas se detallan a continuación:

**a) Transacciones comerciales:**

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)			
• Entidad con influencia significativa sobre la Compañía:				
– Expalsa (A)	82.015	1'429.362	1'729.102	3'516.918
– Expalsa - Perú	1'450.004	1'018.588	0	0
– Promix S.A. - Honduras	<u>5'860.993</u>	<u>1'234.800</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	7'393.012	3'682.750	1'729.102	3'516.918
• Personal gerencial clave:				
Transacciones con:				
– Directores	0	0	0	0
– Gerente	588	659	0	0

(A) Incluye principalmente compras de materia prima y producto terminado.

En el año 2010, Gisis S.A. transfirió US\$ 119.443 de participación de trabajadores en las utilidades del período 2009 a la compañía Expalsa S.A. basada en el Acuerdo Ministerial No. 0002 del Ministerio de Trabajo y Empleo de enero 4 del 2008.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)****b) Saldos pendientes al final del período**

	<u>Valores por cobrar</u>		<u>Valores por pagar</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)			
• Entidad con influencia significativa sobre la Compañía:				
– Expalsa	0	0	2.623	1'534.974
– Expalsa – Perú	205.496	129.996	0	0
– Promix S.A. - Honduras	244.875	547.883	0	0
– Negoandina S.A.	<u>27.225</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	477.596	677.879	2.623	1'534.974
• Personal gerencial clave:				
Transacciones con directivos	0	0	0	0

Las ventas y compras con partes relacionadas, se realizaron en condiciones equivalentes a las que existen entre partes independientes. Los valores pendientes de pago al cierre del ejercicio no se encuentran garantizados, no devengan interés y se cancelan en efectivo. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con cuentas por pagar o cobrar con partes vinculadas.

**c) Préstamos a partes relacionadas**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no existen préstamos otorgados a partes relacionadas, sean estos a directivos o principales funcionarios; no obstante existen préstamos recibidos de accionistas; nota 8 (c).

**d) Remuneraciones**

	<u>Gastos</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
• Personal gerencial clave:		
Honorarios profesionales	78.339	97.439

**21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS****a) Compromisos adquiridos**

En julio 19 del 2010, la Compañía suscribió contrato de autorización para el funcionamiento del Depósito Industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana – CAE por medio del cual se faculta a GISIS S.A. almacenar en sus bodegas materias primas, productos semi-elaborados, envases e insumos compatibles con la actividad industrial de la Compañía, reservados exclusivamente para la fabricación de productos destinados a la exportación, conforme a lo establecido en la Ley Orgánica de Aduanas y su Reglamento General de Aplicación.

El objeto del depósito industrial es que GISIS S.A. se beneficie del no pago de impuestos que gravan a las importaciones siempre que éstas sean destinadas a la exportación y dentro del plazo establecido legalmente.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

---

**21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (continuación)**

La vigencia de este contrato es de 5 años a partir de la fecha de su suscripción y por el mismo GISIS S.A. ha entregado garantía aduanera por US\$ 350 mil para afianzar el pago de eventuales tributos y el cumplimiento de las formalidades derivadas del régimen.

**b) Contingencias**

La Administración de GISIS S.A., revela que excepto por la contingencia fiscal descrita en la nota 13 literal d), no existen otras que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos a diciembre del 2010.

**22. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

Los principales pasivos financieros de GISIS S.A., incluyen préstamos y emisión de obligaciones. La finalidad de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de GISIS S.A.. La Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

Aunque Gisis S.A. se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, crediticio y liquidez, la Administración revela que éstos riesgos son bajos por estar debidamente controlados y por en otros casos no ser aplicable a la Compañía en su totalidad como se indica a continuación:

Riesgo de mercado.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo; el riesgo de las tasas de interés, el riesgo del tipo de cambio y el riesgo de los precios de los productos básicos.

Riesgo de la tasa de interés.- la Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivos operativos de GISIS S.A. son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. Los únicos pasivos financieros a largo plazo que mantiene la Compañía son por emisión de obligaciones la cual constituye una parte instrumento de tasa fija y otra parte de tasa variable con fluctuaciones moderadas y; por préstamos de los accionistas los cuales no generan intereses.

Riesgo del tipo de cambio.- la Compañía no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda extranjera, por lo tanto no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas.

Riesgo de precios.- la Compañía no está expuesta al riesgo de precios de mercaderías, por cuanto su materia prima, insumos y otros gastos indirectos de fabricación son adquiridos localmente y, debido a los bajos niveles de inflación no se encuentran afectados por la volatilidad en sus precios.

Riesgo crediticio.- es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial, produciéndose una pérdida financiera.

La Compañía no tiene concentración significativa de riesgo crediticio. Tiene políticas establecidas para asegurar que la venta de sus productos se hagan a clientes con un adecuado historial de crédito. Los límites de crédito se establecen para todos los clientes sobre la base de criterios de calificación internas.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****22. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)**

La necesidad de provisiones por incobrabilidad se evalúa periódicamente para los clientes más importantes.

Respecto al riesgo crediticio de los saldos de bancos e instituciones financieras, se gestiona a través del área financiera de la Compañía de acuerdo con la política corporativa. Las inversiones de los excedentes de los fondos (si los hay) son realizadas solamente con las contrapartes aprobadas y dentro de los límites de crédito asignados a cada contraparte.

**Riesgo de liquidez.**- Es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que la Compañía no pueda financiar los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o de que la Compañía no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

Gisis S.A., realiza el seguimiento de su riesgo de déficit de fondos utilizando de manera recurrente una herramienta de planificación de la liquidez.

Al 31 de diciembre del 2010, el 68% de los pasivos con costo son a largo plazo. El índice de liquidez del 2,55% (1,95% en el año 2009) refleja que hay suficientes activos líquidos para cubrir los pasivos corrientes. Es política de la Compañía mantener índices de liquidez adecuados para cubrir sus obligaciones corrientes en forma oportuna y sin costos adicionales a los pactados. La calificación de riesgo de emisión de obligaciones es AA (nota 1)

Al 31 de diciembre del 2010, se presenta el perfil de vencimientos de los activos y pasivos financieros de Gisis S.A. sobre la base de los pagos contractuales no descontados.

**... ACTIVOS FINANCIEROS ...**

	<u>A la vista</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>3 a 12 meses</u>	<u>1 a 6 años</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)				
Efectivo y banco	835.327		0	0	835.327
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>3'154.923</u>	<u>6'422.173</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9'577.097</u>
Total activos financieros	<u>3'990.250</u>	<u>6'422.173</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10'412.424</u>

**... PASIVOS FINANCIEROS ...**

	<u>A la vista</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>3 a 12 meses</u>	<u>1 a 6 años</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)				
Emisión de obligaciones	0	861.458	2'584.373	7'301.669	10'747.500
Préstamos	0	5.733	0	2'819.324	2'825.057
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>0</u>	<u>4'254.679</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4'254.679</u>
Total pasivos financieros	<u>0</u>	<u>5'121.870</u>	<u>2'584.373</u>	<u>10'120.993</u>	<u>17'827.236</u>

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****22. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)**

Gestión del capital.- El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida e índices de capital saludable para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Compañía controla el capital utilizando un índice de endeudamiento, definido como la deuda neta sobre el patrimonio total más la deuda neta. Dentro de la deuda neta, la Compañía incluye emisión de obligaciones, préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras, menos el efectivo y bancos, como se indica a continuación:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(US dólares)	
Emisión de obligaciones		10'747.500	6'123.550
Préstamos		2'825.056	4'911.550
Cuentas por pagar comerciales y otras		4'254.679	3'544.534
Menos, efectivo y bancos		( 835.327 )	( 734.440 )
Deuda neta	(A)	16'991.908	13'845.194
Patrimonio		<u>9'549.185</u>	<u>9'647.581</u>
Total patrimonio y deuda neta	(B)	<u>26' 541.093</u>	<u>23'492.775</u>
Índice de endeudamiento	(A/B)	<u>64%</u>	<u>59%</u>

**23. REVELACIONES DISPUESTAS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

En cumplimiento a los artículos 6 y 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones expedida por el Consejo Nacional de Valores, efectuamos las siguientes revelaciones:

Actividades de la Compañía enmarcadas en la Ley.- La actividad principal de GISIS S.A es el procesamiento de alimentos balanceados para peces y su comercialización en el mercado local e internacional; adicionalmente durante los años 2008 al 2010 ha efectuado actividades como emisor de obligaciones, consecuentemente la Compañía está sujeta principalmente a la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y su Reglamento de Aplicación, Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y al control de la Superintendencia de Compañías. Al 31 de diciembre del 2010, tales actividades se han enmarcado sustancialmente a los cuerpos legales antes indicados.

Evaluación y recomendaciones de control interno y cumplimiento de medidas correctivas en informes anteriores.- Los procedimientos de control interno de la Compañía cumplen los requerimientos básicos de un apropiado sistema contable – administrativo que permiten a la Administración controlar oportunamente su gestión empresarial y salvaguardar oportunamente sus activos; sin embargo, con el afán de fortalecer tales procedimientos, auditoría externa ha emitido por separado carta de comentarios y recomendaciones sobre la estructura del control interno para la implementación de los correctivos pertinentes.

Respecto a las medidas correctivas de informes anteriores de auditoría externa, la Administración de GISIS S.A. ha cumplido sustancialmente tales recomendaciones y aquellas no cumplidas están en proceso de implementación.

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****23. REVELACIONES DISPUESTAS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**  
**(continuación)**

Cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley.- Respecto al cumplimiento de las obligaciones societarias del año 2010, tales como la entrega principalmente de los estados financieros auditados, copia del formulario 101, Registro Único de Contribuyente, estados financieros (situación financiera, resultado integral, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo), conciliaciones de los estados financieros entre NEC a NIIF's, nomina de los accionistas y administradores e informes de la Administración, Comisario y número y clasificación del personal ocupado, la Administración revela que serán cumplidas al término de su vencimiento caso contrario solicitará prórroga por los plazos establecidos según Resolución de la Superintendencia de Compañías. Las obligaciones relacionadas con el pago de la contribución a la Superintendencia de Compañías, se ha satisfecho al 31 de diciembre del 2010. Adicionalmente, se ha mantenido actualizado el libro de Actas de sesiones de Junta General de Accionistas.

Respecto al cumplimiento como emisor de obligaciones, durante el año 2010 GISIS S.A emitió tercera emisión de obligaciones por US\$ 5'000.000, la misma que fue efectuada cumpliendo las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento de aplicación y, Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. Adicionalmente tal emisión de obligaciones fue aprobada en noviembre 22 del 2010 por la Intendencia de Mercado de Valores mediante Resolución SC.IMV.DIMV.DA y R.G.10.0008030 e inscrita en el Registro Nacional de Mercado de Valores bajo el No. 2010.2.02.00865 con fecha 29 de noviembre del 2010.

Cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública.- En Prospecto de Oferta Pública para la Tercera Emisión de Obligaciones emitida en el 2010 por US\$ 5'000.000 aprobada en noviembre 22 del 2010 por la Intendencia de Mercado de Valores mediante Resolución SC.IMV.DIMV.DA y R.G.10.0008030 e inscrita en el Registro Nacional de Mercado de Valores bajo el No. 2010.2.02.00865 con fecha 29 de noviembre del 2010, se incluyó entre otros documentos el informe de la calificadora de riesgos con corte a octubre del 2010 de la compañía Humphreys S.A cuya categoría de riesgo fue de AA+.

Por lo expuesto, GISIS S.A, al 31 de diciembre del 2010 ha cumplido sustancialmente con las condiciones establecidas en el Art. 12 de la Sección I, Capítulo III, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores respecto al contenido del Prospecto de Oferta Pública de obligaciones.

Aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.- Según el Prospecto de Oferta Pública para la tercera emisión de obligaciones, el destino de los recursos a captar consiste en que el 85% de la emisión será utilizado para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía y el 15% para cancelar pasivo de un costo mayor o plazo menor.

Al 31 de diciembre del 2010, el 85% para financiar parte del capital de trabajo equivalente a US\$ 4'250.000 ha sido utilizado en gran parte para la compra de inventarios y, el 15% equivalente a US\$ 750.000 utilizado en su totalidad para el pago de obligaciones con el Banco Bolivariano S.A.

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****23. REVELACIONES DISPUESTAS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES  
(continuación)**

Realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas.- Tal como se indican en las notas 8, 11 y 22 a los estados financieros auditados, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía GISIS S.A mantiene provisiones de saldos de capital de las obligaciones emitidas por vencimientos de US\$ 10'747.500 (incluye saldo por US\$ 5'747.500 de la primera y segunda emisión de obligaciones) e intereses devengados por la emisión de obligaciones por US\$ 67.299.

El capital de trabajo al 31 de diciembre del 2010 refleja un índice de 2,54 veces lo que garantiza una adecuada solvencia financiera para el cumplimiento de sus obligaciones.

Razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones.- GISIS S.A como emisor de obligaciones está sometida a lo estipulado en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores el cual indica que toda emisión estará amparada por garantía general y además podrá contar con garantía específica.

En el caso de las tres emisiones de obligaciones efectuadas hasta el año 2010, GISIS S.A tienen como respaldo garantía general que se apega al Art. 13, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III el cual indica lo siguiente:

- *El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto, no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.*
- *Para el cálculo del porcentaje antedicho, deberá considerarse el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación; se exceptúan para el cálculo, las obligaciones en circulación con garantía específica constituida con los activos del emisor.*
- *La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas.*

Por lo expuesto, a continuación se expone el cálculo de activos libres de gravamen de GISIS S.A al 31 de diciembre del 2010:

	(US dólares)	
Activos totales	29'254.606	
(-) Activos con gravamen	( 7'137.688)	
(-) Activos diferidos	( 24.056)	
Activos libres de gravamen	<u>22'092.862</u>	
80% de total de activos	<u>17'674.290</u>	
Saldo de obligaciones en circulación	<u>10'747.500</u>	61%

**GISIS S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

---

**23. REVELACIONES DISPUESTAS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**  
**(continuación)**

En conclusión, al 31 de diciembre del 2010 los activos totales de la entidad suman US\$ 29'254.606 de los cuales los que se encuentran gravados y diferidos suman US\$ 7'161.744, por lo que, GISIS S.A dispone de US\$ 22'092.862 como activos libre de gravamen, el valor es suficiente para cubrir el saldo de la emisión anterior y la actual al 31 de diciembre del 2010 por US\$ 10'747.500.

Activos contingentes y cuentas de orden.- La Administración considera que no existen estos rubros al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

**24. EVENTOS POSTERIORES**

Entre diciembre 31 del 2010 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 29 del 2011 (fecha de conclusión de la auditoría), han ocurrido los siguientes eventos:

- Recepción del Acta de Determinación Tributaria No. 0920110100197 emitida por el Servicio de Rentas Internas en marzo 30 del 2011, la cual determinó diferencia de impuesto a la renta a pagar del ejercicio económico fiscal 2007 por US\$ 617.301 (incluye el 20% de recargo por obligación determinada).
  - Expedición del Reglamento para el destino que se dará a los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o Superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's, Superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras; reconocimiento del deterioro; y designación e informes de peritos, emitido por la Superintendencia de Compañías, según Res. No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 publicada en el RO. No. 419 de abril 4 del 2011.
-