

GISIS S. A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**



GISIS S.A.**ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS EXPLICATIVAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

<u>ÍNDICE</u>	<u>Pág.</u>
Informe de los auditores independientes	2 – 3
Estados de situación financiera	4
Estados de resultados integral – por función	5
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros:	
1. Actividad de la compañía	8
2. Principales políticas contables	9
2.1 Declaración de cumplimiento	9
2.2 Bases de preparación	9
2.3 Estimaciones de juicios contables	9 – 10
2.4 Cambios en políticas contables y desglose	10 – 11
2.5 Activos financieros	11
2.6 Deterioro del valor de los activos financieros	12
2.7 Pasivos financieros	12
2.8 Valor razonable de activos y pasivos financieros	12
2.9 Inventarios	12
2.10 Propiedades, maquinarias y equipos	13
2.11 Activo intangible	13 – 14
2.12 Deterioro del valor de los activos no financieros	14
2.13 Provisiones para contingencia	14
2.14 Reconocimiento de ingresos	15
2.15 Reconocimiento de gastos	15
2.16 Impuesto a la renta corriente y diferido	15 – 16
2.17 Beneficios a los empleados – jubilación patronal	16
2.18 Participación a trabajadores en las utilidades	17
3. Efectivo y bancos	17
4. Cuentas por cobrar comerciales y otras	17 – 18
5. Inventarios	19
6. Propiedades, maquinarias y equipos	19 – 20
7. Activo intangible	20
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 – 26
13. Impuesto a la renta	27 – 28
14. Capital suscrito, reservas y aportes para futuras capitalizaciones	28 – 30
15. Ventas netas	31
16. Gasto por beneficios a empleados y otros costos y gastos	31
17. Otros ingresos y egresos	32
18. Gastos financieros	32
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 – 39
24. Eventos posteriores	39



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

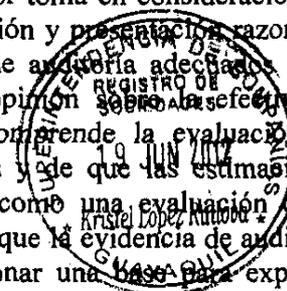
1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de **GISIS S. A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. El estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2009 (adjunto), se presenta reexpresado para efectos comparativos por lo indicado en el párrafo 6.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía 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 a fin de que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basados en las auditorías realizadas. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. 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 Compañía, 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 Compañía. 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.



Junín 114 y Panamá, Edif. Torres del Río, Torre A, 8vo. Piso * Telfs: 2309403 - 2305888 - 2569483 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hilmoran.com - Guayaquil
Av. Colón E4-105 y 9 de Octubre, Edif. Solamar, 2do. Piso, Of. 201 * Telefax: 022 556220 - 022 524575 - 022 234548 * E-mail: quito@hilmoran.com - Quito
Gran Colombia 7-39 y Presidente Antonio Borrero, Edif. Alfa, 2do. Piso, Of. ABC * Telefax: 072 847302 - 072 844542 * E-mail: cuenca@hilmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers.

Excepción

4. Como se indica en la nota 13 a los estados financieros, en octubre 27 del 2008, el Servicio de Rentas Internas inició la revisión fiscal del Impuesto a la Renta causado de la Compañía por los períodos fiscales 2005 al 2007, emitiendo varias actas de determinación entre noviembre del 2009 y abril del 2012. Como resultado de tales actas, luego de la presentación de justificativos por parte de la Administración, se establecieron glosas fiscales que generaron impuesto a la renta adicional de esos años por US\$ 1'507.485, los mismos que han sido reconocidos en su totalidad en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011; sin embargo, como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, no han sido provisionados los intereses y recargos por pagar que generan tales obligaciones por aproximadamente US\$ 1'011.081, ocasionado que el pasivo este disminuido y el patrimonio aumentado por este valor. La Administración considera que con los justificativos que continúan presentando ante la Administración Tributaria disminuirá tales glosas fiscales, por lo cual no han reconocido los intereses.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo 4, 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 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's.

Asuntos que se enfatizan

6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2.3.2 a los estados financieros, respecto a lo siguiente:

En el año 2011, la Compañía procedió a reconocer retroactivamente en los resultados del año 2010, impuestos no recuperables por US\$ 1'056.656 que no habían sido registrados como gastos en dicho período. Adicionalmente se reconoció con cargo a resultados acumulados (anteriores al 2009), diferencia de impuesto a la renta principalmente del año 2007 por US\$ 518.104, producto de las glosas fiscales indicadas en el párrafo 4. Por lo tanto, conforme lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad N° 8, fue reexpresada la información comparativa del año 2011, correspondiente a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y, el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2009. El efecto de estos asuntos causó disminución de los resultados acumulados por US\$ 1'574.760, afectando consecuentemente las reservas facultativas y estatutarias que fueron apropiadas en el año 2011 por US\$ 1'308.240 (nota 14f a los estados financieros).

Informe sobre otros requisitos legales y regulatorios

7. De acuerdo con disposiciones tributarias el Informe sobre Cumplimiento de Obligaciones Tributarias del año fiscal 2011, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2012, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas.

G. Morán Cedillo
HLB - CONSULTORES MORÁN CEDILLO CIA. LTDA.

RNAE - No. 258

Javier León Cruz
Javier León Cruz

Socio

Registro CPA. No. 32.535

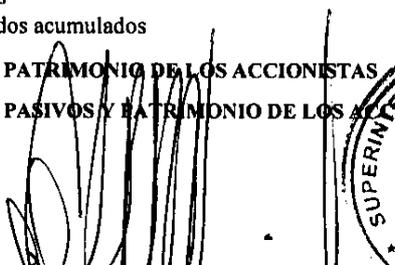
Guayaquil, mayo 9 del 2012

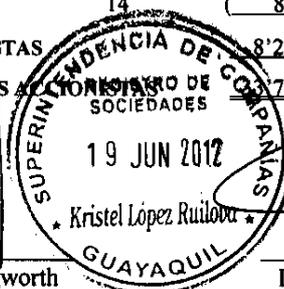


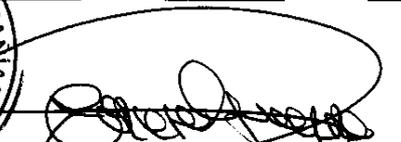
María Paez Sánchez
Ma. Dolores Paez Sánchez
Supervisora de Auditoría
Registro CPA. No. 32.824

GISIS S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011, 2010 Y 2009**

ACTIVOS	NOTAS	2011	2010 (Reexpresado) (US dólares)	2009 (Reexpresado)
ACTIVOS CORRIENTES				
Activos financieros corrientes:				
• Efectivo y bancos	3	186.598	835.327	734.440
• Cuentas por cobrar, comerciales y otras	4	12'716.985	9'784.743	10'562.504
Inventarios	5	12'011.047	9'285.365	7'304.073
Gastos pagados por anticipado		<u>75.759</u>	<u>109.763</u>	<u>128.217</u>
Total activos corrientes		<u>24'990.389</u>	<u>20'015.198</u>	<u>18'729.234</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades, maquinarias y equipos	6	8'158.508	7'275.761	6'301.963
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	4	564.559	882.935	686.810
Inversiones permanentes		35.550	0	0
Activo intangible	7	9.900	12.450	15.000
Otros activos		<u>11.606</u>	<u>11.606</u>	<u>10.459</u>
Total activo no corriente		<u>8'780.123</u>	<u>8'182.752</u>	<u>7'014.232</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>33'770.512</u>	<u>28'197.950</u>	<u>25'743.466</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVOS CORRIENTES				
Pasivos financieros corrientes:				
• Emisión de obligaciones	8 (a)	2'934.581	3'445.831	2'000.000
• Préstamos, instituciones financieras	8 (b)	4'185.583	5.733	3'053.243
Cuentas por pagar comerciales y otras	10	8'131.722	4'254.679	3'544.534
Pasivo por beneficios a los empleados	12	177.542	135.130	202.264
Provisiones, incluye impuesto a la renta	11	<u>503.909</u>	<u>435.490</u>	<u>615.843</u>
Total pasivos corrientes		<u>15'933.337</u>	<u>8'276.863</u>	<u>9'415.884</u>
PASIVOS NO CORRIENTES				
Pasivos financieros no corrientes				
• Emisión de obligaciones	8 (a)	4'367.088	7'301.669	4'123.550
• Préstamos, accionistas	8 (c)	3'385.284	2'819.324	1'858.354
Pasivo por beneficios a los empleados	12	143.815	121.643	0
Pasivo por impuesto diferido	13 (c)	169.601	196.542	353.409
Provisiones	11	<u>1'507.485</u>	<u>1'507.485</u>	<u>862.792</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9'573.273</u>	<u>11'946.663</u>	<u>7'198.105</u>
TOTAL PASIVOS		<u>25'506.610</u>	<u>20'223.526</u>	<u>16'613.989</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital suscrito	14	2'943.038	2'943.038	2'590.755
Aportes para futuro aumento de capital	14	3'174.200	3'174.200	3'174.200
Reservas	14	2'954.970	1'635.767	1'871.218
Resultados acumulados	14	<u>(808.306)</u>	<u>221.419</u>	<u>1'493.304</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>8'263.902</u>	<u>7'974.424</u>	<u>9'129.477</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>33'770.512</u>	<u>28'197.950</u>	<u>25'743.466</u>


 Econ. Carlos Miranda Illingworth
 Gerente General




 Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
 Contadora General

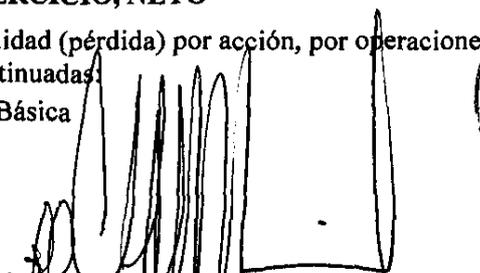
Ver notas a los estados financieros

GISIS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL - POR FUNCIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u> (US dólares)	<u>2010</u> (Reexpresado)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Ventas netas	15	54'186.546	51'216.571
Costo de ventas	16	(50'863.726)	(48'232.384)
Utilidad bruta		<u>3'322.820</u>	<u>2'984.187</u>
Gastos administrativos	16	(625.317)	(632.777)
Gastos de ventas	16	(964.065)	(1'324.484)
Otros ingresos operativos	17 (a)	1'989.034	1'874.455
Otros gastos operativos	17 (b)	(1'975.852)	(2'407.700)
Total gastos		(1'576.200)	(2'490.506)
Utilidad operativa		1'746.620	493.681
Gastos financieros	18	(831.605)	(924.920)
Otros ingresos no operativos	17 (c)	30.415	43.168
Otros gastos no operativos	17 (d)	(155.458)	(91.739)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto, por operaciones continuadas		789.972	(479.810)
Participación a empleados	13(a)	(118.496)	(86.527)
Impuesto a la renta, provisión	13(a)	(405.104)	(364.196)
Utilidad neta por operaciones continuadas		266.372	(930.533)
OPERACIONES DISCONTINUADAS			
		0	0
Resultado neto del ejercicio		<u>266.372</u>	<u>(930.533)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Provisión por jubilación patronal, acumulada			(96.998)
Ajustes por exceso de provisión intereses			126.276
Ajustes crédito tributario			(30.330)
Reversión del Impuesto a la Renta diferido	13 (b)	23.106	0
Otro resultado integral neto		<u>23.106</u>	<u>(1.052)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO, NETO			
		<u>289.478</u>	<u>(931.585)</u>

Utilidad (pérdida) por acción, por operaciones continuadas:

- Básica


Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	Aportes para futuras capitalizaciones		Reservas				Resultados acumulados			Total Patrimonio
	Capital social	Legal	de capital	Facultativa	Estatutaria	Superávit por revalorización	Resultados por adopción NIIF	Resultados acumulados		
Saldos a enero 1, 2010, según NIIF	2'590.755	3'174.200	427.111	134.448	0	0	1'309.659	(640.481)	2'651.889	9'647.581
Corrección de error: alcance de Impuesto a la Renta 2007 (nota 2.2)									(518.104)	(518.104)
Saldo a enero 1 del 2010 (reexpresado)	2'590.755	3'174.200	427.111	134.448	0	0	1'309.659	(640.481)	2.133.785	9'129.477
Resultado del ejercicio 2010, reexpresado (nota 2.2)									(930.533)	(930.533)
Otro resultado integral:										
Registro de provisión por jubilación patronal, acumulada									(96.998)	(96.998)
Ajustes por exceso de provisión intereses por pagar del año anterior									126.276	126.276
Ajustes crédito tributario									(30.330)	(30.330)
Subtotal otro resultado integral neto									(1.052)	(1.052)
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
25% de Impuesto a la Renta sobre reavalúos de activos depreciables, año 2009.							(200.537)			(200.537)
Capitalización	352.283								(352.283)	0
Rebaja del 75% del superávit por primer año de diferimiento de depreciación por revalorización							(11.983)	11.983		0
Saldo a diciembre 31, 2010	2'943.038	3'174.200	427.111	134.448	0	0	1'074.208	(628.498)	849.917	7'974.424
Resultado del ejercicio 2011									266.372	266.372
Otro resultado integral:										
Reversión del Impuesto a la Renta diferido							23.106			23.106
Rebaja del 75% del Superávit por segundo año de diferimiento de depreciación por revalorización							(12.143)	12.143		0
Subtotal otro resultado integral neto							10.963	12.143		23.106
Apropiación de reservas			12.612		647.814	647.814				(1'308.240)
Saldo a diciembre 31, 2011	2'943.038	3'174.200	439.723	134.448	647.814	647.814	1'085.171	(616.355)	(191.951)	8'263.902

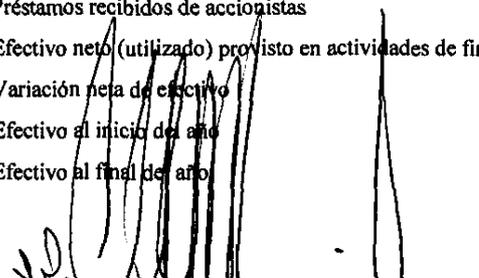


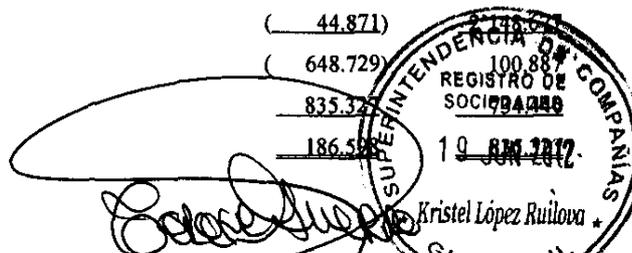
[Handwritten signature]
Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

[Handwritten signature]
Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

GISIS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO INDIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	2011 (US dólares)	2010 (Reexpresado) (US dólares)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
RESULTADO DEL PERÍODO		266.372	(930.533)
Partidas que no requieren efectivo:			
Baja de aranceles e impuestos no recuperables		0	1'056.656
Depreciaciones y provisión para cuentas incobrables		412.890	249.363
Provisión para participación a empleados		118.496	86.527
Provisión para impuesto a la renta		405.104	364.196
Provisión de intereses		94.971	67.299
Provisión de beneficios sociales		59.046	48.603
Provisión para desahucio		0	24.644
Amortización seguros		45.047	0
Amortización intangibles		2.550	2.550
Ajustes por emisión de obligaciones		0	383.000
Ajustes de años anteriores		0	(43.168)
Ajustes a activos fijos		<u>111.450</u>	<u>13.590</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		1'515.926	1'322.727
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(2'725.599)	193.667
Aumento en inventarios		(2'725.682)	(1'981.292)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado		(11.043)	18.454
Aumento en inversiones permanentes		(8.325)	0
Aumento en otros activos		0	(1.148)
Aumento en proveedores y cuentas por pagar		3'877.043	710.145
Disminución en beneficios a empleados		(112.957)	(202.264)
Aumento (disminución) intereses por pagar		27.671	(216.799)
Aumento de cuentas por pagar (sobregiro contable)	8 (b)	1'344.850	5.733
Disminución en obligaciones fiscales		<u>(463.162)</u>	<u>(272.767)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) actividades de operación		<u>718.722</u>	<u>(423.544)</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Pagos por adquisición de propiedades, maquinarias y equipos	6	(1'322.580)	(1'624.246)
Efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(1'322.580)</u>	<u>(1'624.246)</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Emisión de obligaciones (periodo auditado)		0	6'617.000
Pago de obligaciones emitidas		(3'445.831)	(2'376.050)
Préstamos recibidos de bancos		5'505.000	2'750.000
Préstamos cancelados a bancos		(2'670.000)	(5'803.243)
Préstamos recibidos de accionistas		<u>565.960</u>	<u>960.970</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento		<u>(44.871)</u>	<u>186.577</u>
Variación neta de efectivo		(648.729)	100.887
Efectivo al inicio del año		835.327	934.440
Efectivo al final del año		<u>186.598</u>	<u>1'035.327</u>


Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General


Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General



Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****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 y del exterior. Hasta el año 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 59% (68% en el 2010) de sus ventas son locales y el 29% (23% en el 2010) corresponden a exportaciones.

La Compañía mantiene inversiones en acciones en el 99% del capital de la empresa Negoandina S.A., recién constituida en el año 2011, ejerciendo el control de esta entidad, cuyos activos y patrimonio al 31 de diciembre del 2011 totalizan US\$ 800. GISIS S.A., no mantiene ni ejerce influencia significativa sobre otras entidades y sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores sin embargo, opera como emisora de obligaciones en el Mercado de Valores.

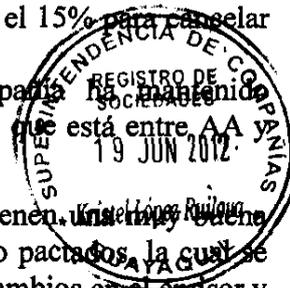
La emisión de sus estados financieros correspondiente al ejercicio económico 2011 han sido autorizados por la Administración de la Compañía en marzo 28 del 2012 y serán sometidos a la posterior aprobación de la Junta General de Accionistas.

Emisión de obligaciones.- Entre los años 2008 y 2010, la Compañía ha gestionado tres emisiones de obligaciones como se indica a continuación; en el año 2011 no se han realizado nuevas emisiones:

- 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 una 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 2011 Y 2010**

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 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.

2.2 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.

2.3 Estimaciones, juicios contables y corrección de errores:

2.3.1. 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. 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) Criterios empleados en la valoración de determinados activos y pasivos financieros; ver numeral 2.8.
- b) Valoración y vida útil de las propiedades, maquinarias y equipos e intangibles; ver numerales 2.10 y 2.11
- c) Evaluación de pérdidas por deterioro de determinados activos financieros y no financieros; ver numerales 2.6 y 2.12
- d) Cálculo y estimación de provisiones para beneficios a los empleados, post – empleo; ver literal 2.17
- e) Criterios empleados para el reconocimiento de activos y pasivos por impuesto a la renta diferido; ver numeral 2.16.
- f) Reconocimiento de ingresos y gastos; ver numerales 2.14 y 2.15

2.3.2. Errores contables.- Cuando se detectan errores en el periodo corriente, se corrigen antes de que los estados financieros sean emitidos. Sin embargo, los errores materiales descubiertos en un periodo posterior, se corrigen en la información comparativa presentada en los estados financieros de los periodos siguientes.



GISIS S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

En el año 2011, procedimos a reconocer retroactivamente en los resultados del año 2010, impuestos no recuperables por US\$ 1'056.656 (principalmente aranceles de importaciones) que no habían sido registrados como gastos en dicho período, debido que según nuestro Asesor Aduanero tales impuestos si eran recuperables en su totalidad, lo cual constituye un error en la estimación por cuanto las disposiciones legales vigentes en el año 2010, solo permitían recuperar bajo el sistema "drawback" hasta un máximo del 5% del valor de la exportación.

Adicionalmente se reconoció con cargo a resultados acumulados (anteriores al 2009), diferencia de impuesto a la renta principalmente del año 2007 por US\$ 518.104, producto de las glosas fiscales impuestas por el Servicio de Rentas Internas (notas 11 y 13). Por lo tanto, conforme lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad No 8., fue reexpresada la información comparativa del año 2011, correspondiente a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y, el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2009. El efecto de estos asuntos causó disminución de los resultados acumulados por US\$ 1'574.760, afectando consecuentemente las reservas facultativas y estatutarias que fueron apropiadas en el año 2011 por US\$ 1'308.240 (nota 14f).

2.4 Cambios en políticas contables y desglose:

2.4.1. Normas nuevas y modificadas en el período actual.- Las siguientes NIIF's e interpretaciones emitidas han entrado en vigor para periodos que comienzan a partir de enero 1 del 2011, pero que la Administración ha concluido que no han sido adoptadas por no ser aplicables o porque siendo aplicables no han tenido ningún efecto significativo sobre los estados financieros de la compañía

Nuevas normas e interpretaciones		Modificaciones	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas	Modifica la definición de parte vinculada así como determinados requisitos de desglose respecto de entidades vinculadas con la administración pública.	01 de enero del 2011
NIC 34	Información Financiera Intermedia	Proporciona unas pautas para ilustrar cómo aplicar los principios de desglose de la NIC 34 y añade requisitos de desglose	01 de enero del 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros; información a revelar	Resalta la interacción entre los desgloses cuantitativos y cualitativos sobre la naturaleza y alcance de los riesgos asociados con los instrumentos financieros.	01 de enero del 2011
	Modificaciones a NIIF 7	Favorece la transparencia en la prestación de información financiera sobre transacciones de transferencia y mejorará la comprensión de los usuarios sobre la exposición al riesgo relativo a transferencias de activos financieros	2011
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	Aclara el significado de "puntos de fidelización" en el contexto de la valoración de los puntos concedidos bajo programas de fidelización de clientes.	2011

GISIS S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

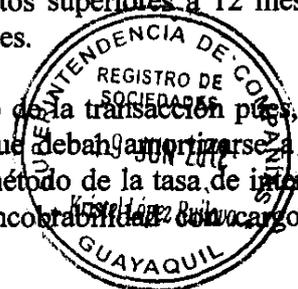
2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.4.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que entrarán en vigor con posterioridad al período actual y que no han sido adoptadas anticipadamente.- La Administración ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas no tendrían ningún impacto significativo por el período de su aplicación inicial, esto es en el 2011.

Nuevas normas e interpretaciones		Modificaciones	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	Presentación de estados financieros	El principal cambio que resulta de estas modificaciones es un requerimiento para las entidades de agrupar las partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad.	1 de julio de 2012
NIC 19	Beneficios a los empleados	Revisión y modificaciones de junio de 2011	01 de enero del 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros	Deroga a la NIC 39. Esta NIIF corresponde a la primera fase: clasificación y medición	01 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Sustituye NIC 27 y requisitos de SIC-12.	01 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	Reemplaza a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos y SIC 13 Entidades Controladas Conjuntamente	01 de enero del 2013
NIIF 12	Revelación de intereses en otras entidades	Nuevas norma sobre los requisitos de revelación para todos los tipos de intereses en otras entidades	01 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a Valor Razonable.	Nueva guía sobre la medición del valor razonable y los requisitos de revelaciones.	01 de enero del 2013
NIC 12	Impuesto a la renta diferido	Actualmente exige valorar el impuesto diferido relativo a un activo dependiendo de si la entidad espera recuperar el importe neto en libros del activo a través de su uso o venta. Esta modificación introduce una exención al principio existente para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable, consecuentemente se modifica la SIC 21.	1 de enero de 2012
NIC 27	Estados financieros separados	Recoge las disposiciones sobre estados financieros separados que quedan después de que las disposiciones sobre control de NIC 27 se hayan incluido en nueva NIIF 10.	01 de enero del 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas	Incluye los requerimientos para que los negocios conjuntos, así como las asociadas, se contabilicen por el método de participación siguiendo NIIF 11.	01 de enero del 2013

2.5 Activos financieros.- La entidad mantiene como activos financieros cuentas por cobrar comerciales y otras, 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.

Cuentas por cobrar comerciales.- Están registradas a costo de la transacción más, 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.



GISIS S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.6 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.

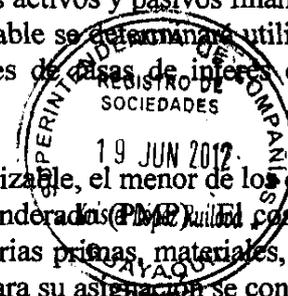
2.7 Pasivos financieros.- Están registrados por el efectivo recibido, neto de abonos realizados y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas corrientes aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento 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.

2.8 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.

2.9 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.



GISIS S. A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

2.10 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 Compañía respecto al registro de las revalorizaciones es que los incrementos, resultantes de los revalúos sean reconocidos en patrimonio como *superávit por revalorización (otro resultado integral)*, 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 reconocida 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.

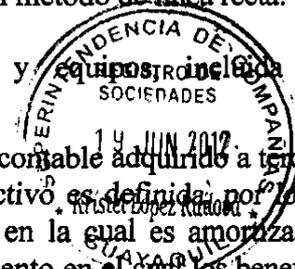
<u>Activos</u>	<u>Vida útil en años</u> (entre)
Edificios	10 y 60
Maquinarias y equipos	5 y 30
Vehículos	5 y 15
Equipos de computación	5
Muebles y equipos de oficinas	10

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 estimado indicado anteriormente, mediante el método de línea recta.

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

2.11 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.



GISIS S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

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 más de un año, se reconocen como activos intangibles.

- 2.12 Deterioro del valor de los activos no financieros.- En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades y equipos y, activos intangibles para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

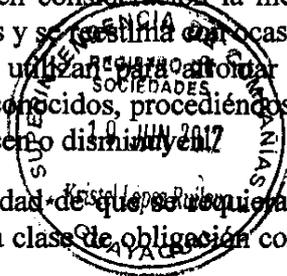
De forma similar, en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos de terminación y venta (valor neto realizable) y, se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable (precio de venta menos costo de terminación y venta en el caso de los inventarios), sin superar el importe que había sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión por una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

- 2.13 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 revisa en 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.



GISIS S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.14 Reconocimiento de ingresos.- Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y, representan los importes a cobrar por los bienes vendidos, netos de descuentos, devoluciones y de impuestos. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso puede medirse con fiabilidad y es probable que la entidad vaya a recibir un beneficio económico futuro.

2.14.1. Los ingresos por la venta de bienes.- Se reconocen cuando la Compañía ha traspasado de manera significativa los riesgos y beneficios derivados de la propiedad y el control de los bienes y, el importe de los ingresos de la operación y los costos puedan valorarse con fiabilidad.

2.15 Reconocimiento de gastos.- Los 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 el desembolso o pago.

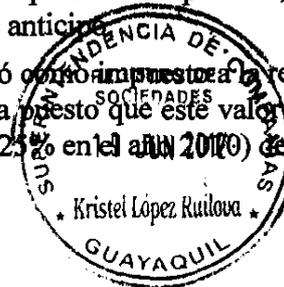
2.16 Impuesto a la renta corriente y diferido.- El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integral, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.16.1. *Impuesto corriente.*- El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigor la norma tributaria que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el anticipo mínimo del impuesto a la renta, puesto que este valor fue mayor al valor determinado sobre la base del 24% (25% en el año 2010) de las utilidades gravables correspondientes.



GISIS S. A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

2.16.2. *Impuesto a la renta diferido*.- El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se pueden usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuesto a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, de acuerdo con el Código Orgánico de Producción, Comercio e Inversiones, la tasa de Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.17 Beneficios a los empleados post-empleo (jubilación patronal).- 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 y ganancias actuariales, exclusivamente si se modifican las hipótesis actuariales de cálculos, es decir utilizando otras tablas de mortalidad con otras variables de probabilidad y 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 2011 Y 2010****2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

2.18 Participación a trabajadores en las utilidades.- 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 2011 y 2010, está compuesto como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Caja	2.827	2.487
Saldo en bancos	<u>183.771</u>	<u>832.840</u>
Total	<u>186.598</u>	<u>835.327</u>

Los saldos en bancos, en cuenta corriente no devengan interés. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Clientes	10'033.033	9'070.878
Compañías relacionadas; nota 20b	<u>1'098.035</u>	<u>477.596</u>
Subtotal	11'131.068	9'548.474
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>(585.850)</u>	<u>(869.467)</u>
Subtotal neto	10'545.218	8'679.007
Anticipos de impuesto y retenciones	2'206.586	1'647.645
Proveedores	499.297	323.744
Otras	<u>30.443</u>	<u>17.282</u>
Total	<u>13'281.544</u>	<u>10'667.678</u>
Corriente	12'716.985	9'784.743
No corriente	564.559	882.935

- Clientes, devengan intereses al 10% y 12% de las compañías Moderno S.A., Garzal S.A. y Ecotaura S.A.. Para ciertos clientes importantes su plazo oscila entre 30 y 90 días.
- 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.



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS (continuación)**

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 2011 y 2010 se presenta como sigue:

	<u>2011</u> (US dólares)	<u>2010</u>
Saldo inicial	869.467	867.547
Provisión del año	84.507	1.920
Castigos	(368.124)	0
Saldo final	<u>585.850</u>	<u>869.467</u>

En el año 2011, castigos incluye baja de la cuenta por cobrar a PROMIX S.A. por US\$ 365.331, proveniente de préstamos entregados en años anteriores.

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 según reportes extracontables es como sigue:

	<u>Total</u>	<u>Por vencer</u>	<u>Desglose de la cartera vencida</u>			
			<u>0 - 30 días</u>	<u>31 - 60 días</u>	<u>61 - 90 días</u>	<u>Mas de 90 días</u>
			(US dólares)			
2011 (*)	10'566.509	6'724.979	2'120.849	208.408	22.841	1'489.432
2010 (**)	9'577.097	6'422.173	1'253.929	198.105	160.687	1'542.203

(*) Corresponde cuenta por cobrar clientes a corto plazo, al 31 de diciembre del 2011

(**) Información obtenida del reporte de cartera del sistema a enero 3 del 2011

- Anticipos de impuestos y retenciones, incluye principalmente:
 - a) US\$ 420.416 de crédito tributario por impuesto a la salida de divisas.
 - b) US\$ 1'392.735 (US\$ 999.375 en el 2010) de crédito tributario del IVA pagado en compras.
 - c) US\$ 346.270 (US\$ 323.272 en el 2010) de retenciones de impuesto a la renta.



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****5. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se conforman como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Materias primas	5'177.115	4'613.201
Material de empaque	375.236	301.276
Productos terminados	<u>1'414.085</u>	<u>983.182</u>
Subtotal	6'966.436	5'897.659
Otros inventarios	1'020.467	735.456
Importaciones en tránsito	<u>4'063.751</u>	<u>2'691.857</u>
Subtotal	12'050.654	9'324.972
(-) Provisión por valuación de inventarios	<u>(39.607)</u>	<u>(39.607)</u>
Total	<u>12'011.047</u>	<u>9'285.365</u>

- El costo de inventario de materias primas reconocido en resultado durante el año 2011 fue de US\$ 42'689.650 (US\$ 40'927.980 en el 2010).
- Durante los años 2011 y 2010, no fue necesario el reconocimiento de pérdidas por valuación de inventario ya que de acuerdo con revisión efectuada, el valor en libros no excede al valor neto realizable. La provisión constituida fue efectuada con corte a diciembre 31 del 2009 (final del año de transición a las NIIF's).
- Todos los inventarios, se esperan realizar en un plazo máximo de doce meses.

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de este rubro fue el siguiente:

. . . .2011. . . .

	Saldos 31-dic-2010	Adiciones	Ajuste y/o reclasificación (US dólares)	Transferencias	Saldos 31-dic-2011
Terrenos	967.510	14.728		549.136	1'531.374
Edificios	1'815.536	7.807			1'823.343
Maquinarias y equipos	3'813.005	189.343	(41.098)	166.679	4'127.929
Muebles y equipos/oficina	35.974	20.412	5.838		62.224
Equipos de computación	43.973	9.649	(5.838)	5.838	53.622
Vehículos	70.978	48.064			119.042
Embarcaciones	0	271			271
Equipo de laboratorio	23.757	1.275	39.698		64.730
Construcciones en curso	<u>764.843</u>	<u>1'031.031</u>	<u>(110.050)</u>	<u>(721.653)</u>	<u>964.171</u>
Subtotal	13'355.576	1'322.580	(111.450)	0	8'746.706
Depreciación acumulada	<u>2'298.815</u>	<u>(328.383)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(588.198)</u>
Total	<u>7'275.761</u>	<u>994.197</u>	<u>(111.450)</u>	<u>0</u>	<u>8'158.508</u>



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)**

. . . . 2010. . . .

	Saldos 31-dic-2009	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
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	4'534.119	1'767.844	6'301.963	1'376.803	(403.005)	0	7'275.761

- Durante los años 2011 y 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.
- Desde 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.
- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha entregado a favor del Banco Bolivariano S.A. hipoteca sobre inmueble por US\$ 1'882.310 (US\$ 1'878.042 en el 2010) y prendas industriales por US\$ 1'858.270 (US\$ 1'958.485 en el 2010) como garantía de las obligaciones que mantiene con dicha entidad financiera (nota 8b).

7. ACTIVO INTANGIBLE

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa licencia del programa contable "PANACEA". Tal activo intangible fue amortizado a partir del año 2010 con una vida útil estimada de 5 años.



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****8. PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan como sigue:

a) Emisión de obligaciones:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Corriente	2'934.581	3'445.831
No corriente	<u>4'367.088</u>	<u>7'301.669</u>
Total	<u>7'301.669</u>	<u>10'747.500</u>

Primera emisión de obligaciones:

	<u>2011</u>	<u>2010</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	(1'250.000)	(1'250.000)
2011	(1'250.000)	<u>0</u>
Total	<u>738.750</u>	<u>1'988.750</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 y, 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 2011, se han cancelado intereses conforme a tablas de amortización por US\$ 113.894 (US\$ 207.948 en el 2010).

Segunda emisión de obligaciones:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Valor emitido	5'000.000	5'000.000
Pagos de capital realizados en:		
2009	(115.200)	(115.200)
2010	(1'126.050)	(1'126.050)
2011	(1'250.000)	<u>0</u>
Total	<u>2'508.750</u>	<u>3'758.750</u>



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****8. PASIVOS FINANCIEROS (continuación)**

Corresponde a obligaciones emitidas con garantía general, de las series 001 hasta 132 (Clase S); 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 2011, se han cancelado intereses conforme a tabla de amortización por US\$ 235.115 (US\$ 288.364 en el 2010)

Tercera emisión de obligaciones:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Valor emitido	5'000.000	5'000.000
Pagos de capital realizados en 2011	(945.831)	0
Total	<u>4'054.169</u>	<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 y, 002 hasta 157 corresponde al 7%. Durante el año 2011, se han cancelado intereses conforme a tabla de amortización por US\$ 325.172.

Los vencimientos anuales estimados de las tres emisiones de obligaciones al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se presentan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
2011	0	3'445.831
2012	2'934.581	2'934.581
2013	2'079.581	2'079.581
2014	1'070.831	1'070.831
2015	608.331	608.331
2016	<u>608.345</u>	<u>608.345</u>
Total	<u>7'301.669</u>	<u>10'747.500</u>



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****8. PASIVOS FINANCIEROS (continuación)****b) Préstamos, instituciones financieras**

No. de Operación Fechas de		Tasa Anual (%)	2011	2010
	Concesión	Vencimiento			
(US dólares)					
<i>Banco Bolivariano</i>					
<u>Préstamos hipotecarios comunes</u>					
114418	May-09-2011	May-07-2012	7,25	750.000	0
116350	Jul-29-2011	Ene -27-2012	7,25	335.000	0
117822	Oct -05- 2011	May -07-2012	7,25	1'000.000	0
<i>Banco Internacional</i>					
<u>Préstamo prendario</u>					
275518	Sep- 26-2011	Ene- 24-2012	7,25	250.000	0
275519	Sep- 26-2011	Feb- 23-2012	7,25	250.000	0
275520	Sep- 26-2011	Mar- 24-2012	7,25	250.000	0
Sobregiro contable				<u>1'350.583</u>	<u>5.733</u>
Total				<u>4'185.583</u>	<u>5.733</u>

Estos préstamos están garantizados con hipoteca sobre inmuebles por US\$ 1'882.310 (US\$ 1'878.042 en el año 2010) y prendas industriales por US\$ 1'858.270 (US\$ 1'958.485 en el año 2010).

c) Préstamos, accionistas

	2011	2010
	(US dólares)	
Netventures Global Inc.	3'385.284	2'819.262
Rosin Securities Corp. (A)	<u>0</u>	<u>62</u>
Total	<u>3'385.284</u>	<u>2'819.324</u>

(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 . . .	
	2011	2010	2011	2010
	(US dólares)			
Activos financieros				
- Cuentas por cobrar, comerciales y otras	13'281.544	13'281.544	13'281.544	10'667.678
Pasivos financieros				
- Préstamos	7'570.867	7'570.867	7'570.867	2'825.057
- Cuentas por pagar, comerciales y otras	8'131.722	8'131.722	8'131.722	4'254.679
- Emisión de obligaciones:				
• Saldo de emisión de obligaciones	7'301.669	7'301.669	7'301.669	10'747.500
• Tasa de interés pactada	7%	7%		
• Tasa interés mercado	--	--	8,17%	8,68%
• Tasa de interés efectiva	--	--	8,30%	8,30%



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

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 2011 y 2010, están constituidas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Proveedores	7'154.451	4'115.402
Compañías relacionadas; nota 20b	539.021	2.623
Retenciones e impuestos fiscales, otros	128.720	113.375
Clientes	<u>309.530</u>	<u>23.279</u>
Total	<u>8'131.722</u>	<u>4'254.679</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 molineras, seguridad, reembolso de gastos, etc. Esta cuenta no genera interés y aunque no tiene fecha específica de vencimiento se liquida durante el año.
- Retenciones e impuestos fiscales, incluyen retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuada a proveedores de bienes y servicios.

11. PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de las provisiones se presenta como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Pasivo por glosas fiscales (1)	1'507.485	1'507.485
Otras (2)	<u>503.909</u>	<u>435.490</u>
Total	<u>2'011.394</u>	<u>1'942.975</u>
Corriente	503.909	435.490
No corriente	1'507.485	1'507.485



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****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 al 2007. Al 31 de diciembre del 2009 el estado de situación financiera, fue reexpresado por el registro de diferencia de impuesto a la renta principalmente del año 2007 por US\$ 518.104, determinado por el Servicio de Rentas Internas mediante actas de determinación tributaria.

El movimiento de tal provisión durante los períodos 2009 al 2011 fue sigue:

	(US dólares)
Saldo final diciembre 31 del 2009 (antes de reexpresión)	344.688
Corrección de error: alcance de impuesto a la renta del año 2007	<u>518.104</u>
Saldo final diciembre 31 del 2009 (reexpresado)	862.792
Reversión de compensación con retenciones en la fuente, 2005	268.731
Reversión de compensación con retención en la fuente de alcance a glosas 2006	<u>375.962</u>
Saldo final, a diciembre 31 del 2010 y 2011 (reexpresado)	<u>1'507.485</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 final, diciembre 31 del 2009	272.768	343.075	615.843
Provisiones	368.191	906.477	1'274.668
Ajuste intereses Banco 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	368.191	67.299	435.490
Provisiones	408.938	793.853	1'202.791
Pagos/compensaciones	<u>(368.191)</u>	<u>(766.181)</u>	<u>(1'134.372)</u>
Saldo final, diciembre 31 del 2011	<u>408.938</u>	<u>94.971</u>	<u>503.909</u>

12. PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa provisiones para beneficios sociales, participación de los trabajadores en las utilidades, jubilación patronal y desahucio. El movimiento de tales provisiones durante esos períodos fue como sigue:

	Beneficios sociales	Participación trabajadores	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Saldo final, 31-dic-09	40.858	161.406	0	0	202.264
Provisiones	259.355	86.527	96.998	24.645	467.525
Pagos	<u>(251.610)</u>	<u>(161.406)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(413.016)</u>
Saldo final, 31-dic-10	48.603	86.527	96.998	24.645	256.773
Provisiones	156.747	118.496	20.225	6.994	302.462
Pagos	<u>(146.304)</u>	<u>(86.527)</u>	<u>0</u>	<u>(5.047)</u>	<u>(237.878)</u>
Saldo final, 31-dic-11	<u>59.046</u>	<u>118.496</u>	<u>117.223</u>	<u>26.592(a)</u>	<u>321.357</u>

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****12. PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Corriente	177.542	135.130
No corriente	<u>143.815</u>	<u>121.643</u>
Total	<u>321.357</u>	<u>256.773</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 empresa Logaritmo Cía. Ltda. con corte al 31 de diciembre del 2011.

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos durante los años 2011 y 2010, son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>
	(US dólares)	
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	96.998	24.644
- Incremento de reserva, 2011	27.396	7.932
- Costo por intereses, 2011	1.142	330
- Costos financiero anterior	3.411	899
- Reversión de reservas ex trabajadores	(11.724)	(2.166)
- Beneficios pagados	<u>0</u>	<u>0</u>
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	<u>117.223</u>	<u>31.639 (a)</u>

(a) Bonificación por desahucio, difiere de los registros contables por DSA 5949. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones provenientes de los planes de beneficio de jubilación y desahucio no están financiadas y consecuentemente estos planes no disponen de activos.

Las principales suposiciones utilizadas para determinar las obligaciones por los beneficios de jubilación y desahucio durante el año 2011 son las siguientes:

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>
Tasa de descuento (conmutación actuarial)	4%	4%
Tasa real de incrementos salariales	4,5%	4,5%
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 2002	

GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****13. IMPUESTO A LA RENTA**

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

a) Impuesto a la renta corriente

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, fue determinado como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta (utilidad año 2010, antes de reexpresión)	(A) 789.972	576.847
(-) Provisión para participación de empleados (15%)	(B) (118.496)	(86.527)
Subtotal	671.476	490.320
(+) Gastos no deducibles	15.978	15.978
(-) Deducción por incremento neto de empleados	0	0
(-) Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(10.480)	(8.658)
Base imponible para impuesto a la renta	(C) <u>676.974</u>	<u>497.640</u>
Impuesto a la renta (24% sobre C) US\$ 162.474 (D)		
Anticipo determinado, 2011 <u>US\$ 408.939</u> (E)		
• Impuesto a la renta – corriente (mayor entre D y E)	(408.939)	(368.191)
• Impuesto a la renta – diferido	<u>3.835</u>	<u>3.995</u>
(-) Provisión para impuesto a la renta:	(F) (405.104)	(364.196)
Utilidad neta del ejercicio (A – B – F)	<u>266.372</u>	<u>*126.124</u>

* Utilidad neta antes de corrección de errores. Resultado reexpresado: Pérdida de US\$ 930.533

b) Impuesto a la renta diferido

Se ha reconocido pasivo por impuesto diferido por US\$ 169.601 (US\$ 196.542 en el 2010) por concepto de depreciación por revalorización, la cual de acuerdo con legislación tributaria no es deducible para efectos del cálculo de la base imponible de impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 existen activo diferidos por jubilación patronal de empleados menores a 10 años por US\$ 4.534 y US\$ 11.154 la cual no ha sido reconocida por ser inmaterial.

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

	(US dólares)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	353.409
Reversión de Impuesto a la Renta cargado al patrimonio por reavalúo 2009	(353.409)
Impuesto a la renta cargado al patrimonio por reavalúo - 2009	200.537
Diferimiento del pasivo diferido por depreciación no deducible	(3.995)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	196.542
Diferimiento del pasivo diferido por depreciación no deducible	(3.835)
Reversión del impuesto a la renta diferido	(23.106)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>(169.601)</u>



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****13. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)****c) Situación fiscal:**

En octubre 27 del 2008, el Servicio de Rentas Internas mediante órdenes de determinación tributaria inició la revisión fiscal del impuesto a la renta causado de la Compañía por los periodos fiscales 2005 al 2007, emitiendo actas de determinación entre noviembre del 2009 y abril del 2012 por esos periodos. Como resultado de tales actas se establecieron glosas que generaron impuesto a la renta adicional incluyendo recargos del 20% e intereses (actualizado al 2011) por US\$ 2'518.566. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados financieros reconocen provisión para cubrir eventual diferencia por US\$ 1'507.485 y US\$ 989.381, respectivamente, sin considerar los intereses por US\$ 1'011.081 por cuanto consideramos que con los justificativos que seguimos presentando ante la Administración Tributaria, disminuiría tales glosas fiscales.

d) Precios de transferencia:

De acuerdo con Resolución N° 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 Artículo 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 2011, 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 2012.

e) 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 del informe de los auditores externos, 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 2011 y 2010, el capital suscrito representa US\$ 2'943.000, dividido en acciones ordinarias de US\$ 1,00 por cada acción, canceladas a su totalidad, siendo el capital autorizado de US\$ 4'000.000.



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****14. CAPITAL SUSCRITO, RESERVAS Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES (continuación)**

b) Aportes para futuro aumento de capital

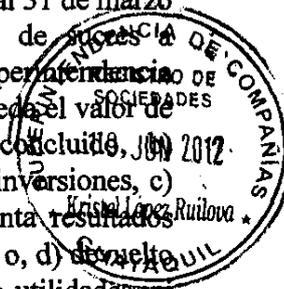
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Saldos inicial	3'174.200	3'174.200
Aporte de los accionistas	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo final	<u>3'174.200</u>	<u>3'174.200</u>

c) Otras reservas

	<u>Legal</u>	<u>De capital</u>	<u>Facultativa</u>	<u>Estatutaria</u> (US dólares)	<u>Superávit por Revalorización</u>	<u>Total</u>
Saldos ajustados a enero 1, 2010	427.111	134.448	0	0	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)
Subtotal	<u>427.111</u>	<u>134.448</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	1'086.191	1'647.750
• Rebaja del 75% del Superávit por primer año de diferimiento de depreciación por revalorización					(11.983)	(11.983)
Saldos al 31 de diciembre, 2010	427.111	134.448	0	0	1'074.208	1'635.767
Resultado integral:						
• Reversión del impuesto a la renta diferido					23.106	23.106
• Rebaja del 76% del Superávit por segundo año de diferimiento de depreciación por revalorización					(12.143)	(12.143)
• Apropriación de reservas	<u>12.612</u>		<u>647.814</u>	<u>647.814</u>	<u>0</u>	<u>1'308.240</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2011	<u>439.723</u>	<u>134.448</u>	<u>647.814</u>	<u>647.814</u>	<u>1'085.171</u>	<u>2'954.970</u>

d) 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.

e) 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 US dólares conforme a NEC -17. De acuerdo con disposiciones de Superintendencia de Compañías, este saldo podrá ser: a) Capitalizado en la parte que excede 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) de emplear 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 2011 Y 2010****14. CAPITAL SUSCRITO, RESERVAS Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES (continuación)**

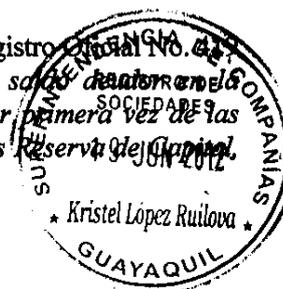
- f) Reserva facultativa y estatutaria.- Fueron apropiadas de los resultados acumulados de años anteriores antes de corrección de errores (nota 2.3.2)
- g) Superávit por revalorización de activos.- Registra los incrementos en el valor razonable de los terrenos, edificios y maquinarias y, las disminuciones, 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.
- h) Resultados acumulados

	Por adopción de NIIF's	Resultados de Ejercicios (US dólares)	Total
Saldos a enero 1 del 2010	(640.481)	2'651.889	2'011.408
Corrección de error: alcance de impuesto a la renta, año 2007	_____	(518.104)	(518.104)
Saldo a enero 1 del 2010 (reexpresado)	(640.481)	2'133.785	1'493.304
Capitalización	_____	(352.283)	(352.283)
Registro por jubilación patronal, acumulada	_____	(96.998)	(96.998)
Ajuste por exceso de provisión intereses por pagar, año anterior	_____	126.276	126.276
Rebaja del 75% del superávit por primer año de diferimiento de depreciación por revalorización	11.983	0	11.983
Ajuste crédito tributario	0	(30.330)	(30.330)
Resultado del ejercicio 2010, reexpresado	_____0	(930.533)	(930.533)
Saldos a diciembre 31 del 2010	(628.498)	849.917	221.419
Resultado del ejercicio 2011	0	266.372	266.372
Rebaja del 76% del superávit por segundo año de diferimiento de depreciación por revalorización	12.143	0	12.143
Subtotal	(616.355)	1'116.289	499.934
Apropiación de reservas	_____	(1'308.240)	(1'308.240)
Saldos a diciembre 31 del 2011	(A) (616.355)	(191.951)	(808.306)

- (A) Según Resolución No. SC.G.I.CI.CPA.IFRS.11.03 publicada en el Registro Oficial No. 447 de abril 4 del 2011, en el artículo 4, señala: "De registrarse un saldo deudor en la subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", éste podrá ser absorbido por el saldo acreedor de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones".



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****15. VENTAS NETAS**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Venta de bienes	54'737.138	52'119.692
Venta de servicios	<u>0</u>	<u>825</u>
Subtotal	54'737.138	52'120.517
Devoluciones y descuentos	(<u>550.592</u>)	(<u>903.946</u>)
Total	<u>54'186.546</u>	<u>51'216.571</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Balanceado de peces		
• Ventas locales	30'825.203	34'327.732
• Ventas de exportación	16'094.578	12'045.999
Balanceado para mascotas (perros)	1'630.085	1'218.285
Intereses a clientes	37.300	144.688
Materias primas	5'787.898	4'231.533
Otras ventas	<u>362.074</u>	<u>151.455</u>
Total, ventas de bienes	<u>54'737.138</u>	<u>52'119.692</u>

16. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS Y OTROS COSTOS Y GASTOS

El origen y sus acumulaciones durante el año 2011 y 2010 fueron causados como sigue:

	...2011...			...2010...		
	Gastos			Gastos		
	Costo de venta	Administración	Gastos venta	Costo de venta	Administración	Gastos venta
	(US dólares)					
<i>Gastos por beneficio a empleados:</i>						
• Sueldos	636.034	82.211	106.929	535.379	59.279	81.356
• Beneficios sociales	278.410	33.444	45.014	207.562	23.202	28.590
• Desahucio	23.481	3.001	737	21.721	1.302	1.621
• Otros	<u>88.287</u>	<u>15.088</u>	<u>69.636</u>	<u>87.246</u>	<u>15.392</u>	<u>61.315</u>
Subtotal	1'026.212	133.744	222.316	851.908	99.175	172.882
<i>Otras revelaciones según NIIF:</i>						
Costo de inventarios: Materia prima y materiales	47'508.042	0	0	45'500.884	0	0
Depreciación	301.847	14.088	12.448	225.225	12.639	9.579
Amortizaciones	0	2.550	0	0	2.550	0
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0
Otros	<u>1'761.814</u>	<u>186.797</u>	<u>437.455</u>	<u>1'523.807</u>	<u>91.345</u>	<u>803.134</u>
Subtotal	49'571.703	203.435	449.903	47'249.916	106.534	812.713
Otras revelaciones no requeridas	<u>265.811</u>	<u>288.138</u>	<u>291.846</u>	<u>130.560</u>	<u>427.068</u>	<u>338.889</u>
Total	<u>50'863.726</u>	<u>625.317</u>	<u>964.065</u>	<u>48'232.384</u>	<u>632.777</u>	<u>1'324.484</u>



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

a) Otros ingresos operativos

Durante los años 2011 y 2010, representan principalmente facturación de fletes y seguros a clientes del exterior.

b) Otros gastos operativos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Fletes pagados por la transportación de productos exportados	1'975.852	1'351.044
Impuestos no recuperables	<u>0</u>	<u>1'056.656</u>
Total	<u>1'975.852</u>	<u>2'407.700</u>

Impuestos no recuperables.- incluye principalmente US\$ 767.125 por aranceles pagados en las importaciones de materia prima que no pueden ser recuperados totalmente mediante el sistema "drawback", pues según la legislación vigente en el año 2010, el valor máximo a recuperar equivale al 5% del valor FOB de las exportaciones realizadas con la materia prima que fue importada, según fórmula establecida por la Aduana del Ecuador. Adicionalmente incluye otros impuestos no recuperables por US\$ 289.531.

c) Otros ingresos, no operativos

Durante los años 2011 y 2010, representaron ajustes de años anteriores por US\$ 30.415 y US\$ 43.168, respectivamente.

d) Otros gastos, no operativos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Crédito tributario, IVA no recuperado	136.640	83.759
Ajustes varios	<u>18.818</u>	<u>7.980</u>
Total	<u>155.458</u>	<u>91.739</u>

18. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2011 y 2010 fueron causados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Intereses y comisiones por préstamos y obligaciones	809.081	906.477
Costos por servicios bancarios	<u>22.524</u>	<u>18.443</u>
Total	<u>831.605</u>	<u>924.920</u>



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****19. GANANCIA (PÉRDIDA) Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN****a) Ganancia por acción**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Utilidad neta (pérdida) atribuibles a los accionistas	266.372	(930.533)
Promedio ponderado de las acciones comunes	<u>2'943.038</u>	<u>2'943.038</u>
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$ por acción)	<u>0.09</u>	<u>(0.32)</u>

b) Dividendos por acción

Los dividendos provenientes de las utilidades del año 2011 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 de la Compañía con partes relacionadas se detallan a continuación:

a) Transacciones comerciales:

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)			
• Entidad con influencia significativa sobre la Compañía:				
– Expalsa (A)	563.226	82.015	2'985.194	1'729.102
– Expalsa – Perú	2'286.257	1'450.004	0	0
– Promix S.A. – Honduras	<u>10'935.591</u>	<u>5'860.993</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>13'785.074</u>	<u>7'393.012</u>	<u>2'985.194</u>	<u>1'729.102</u>
• Personal gerencial clave:				
Transacciones con:				
– Directores	0	0	0	0
– Gerente	253	588	0	0

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

En el año 2011, Gisis S.A. transfirió US\$ 54.513 de participación de trabajadores en las utilidades del período 2010 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 2011 Y 2010****20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)****b) Saldos pendientes al final del período**

	<u>Valores por cobrar</u>		<u>Valores por pagar</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)			
• Entidad con influencia significativa sobre la Compañía:				
– Expalsa	0	0	539.022	2.623
– Expalsa – Perú	266.305	205.496	0	0
– Promix S.A. – Honduras	831.730	244.875	0	0
– Negoandina S.A.	<u>0</u>	<u>27.225</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>1'098.035</u>	<u>477.596</u>	<u>539.022</u>	<u>2.623</u>
• 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 2011 y 2010, 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
• Personal gerencial clave:		
Honorarios profesionales	65.000	78.339

21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**a) Restricciones sobre dividendos**

Por decisión de la Junta General de Accionistas se decidió mantener durante el periodo de vigencia de las emisiones de obligaciones, política referente a que las utilidades generadas en el ejercicio económico pasen a reservas en el patrimonio, todo esto con la finalidad de continuar manteniendo la fortaleza patrimonial de GISIS S.A.



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (continuación)****b) 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.

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.

c) Contingencias

La Administración de GISIS S.A., revela que excepto por la contingencia fiscal descrita en la nota 13 literal c), no existen otras que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos a diciembre 31 del 2011.

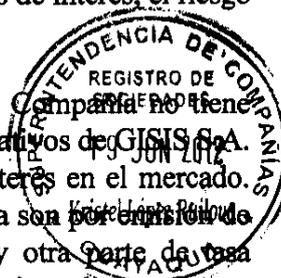
22. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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 estos riesgos son bajos por estar debidamente controlados y en otros casos no son aplicables 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.- Excepto por lo indicado en nota 4, 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.



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****22. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)**

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 (60%), 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 haga 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*.

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.

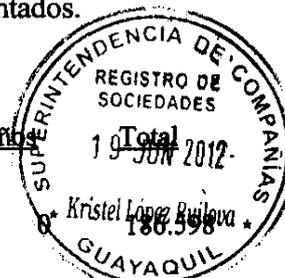
Riesgo de liquidez.- Es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que la Compañía no pueda financiar los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o de que la Compañía no pueda 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 2011 y 2010, el 60% (68% en el 2010) de los pasivos con costo son a largo plazo (emisión de obligaciones). El índice de liquidez del 1,58% (2,55% en el año 2010) 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 2011, 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 ...				Total
	A la vista	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	2 a 5 años	
	(US dólares)				
Efectivo y bancos	186.598		0		186.598
Cuentas por cobrar comerciales y otras	3'841.530	6'724.979	0	0	10'566.509
Total activos financieros	4'028.128	6'724.979	0	0	10'753.107



GISIS S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

22. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

	... PASIVOS FINANCIEROS ...				
	A la vista	Menos de 3 meses	4 a 12 meses	2 a 5 años	Total
	(US dólares)				
Emisión de obligaciones	0	861.458	2'073.123	4'367.088	7'301.669
Préstamos	0	1'350.583	2'835.000	3'385.284	7'570.867
Cuentas por pagar comerciales y otras	0	8'131.722	0	0	8'131.722
Total pasivos financieros	0	10'343.763	4'908.123	7'752.372	23'004.258

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.

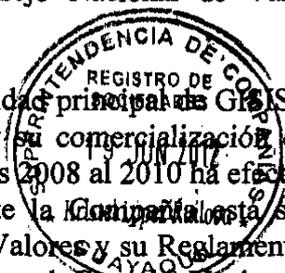
La Compañía controla el capital utilizando un índice de endeudamiento, definido como la deuda neta sobre el patrimonio total más la deuda neta. Dentro de la deuda neta, la Compañía incluye emisión de obligaciones, préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras, menos el efectivo y bancos, como se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

	2011	2010
	(US dólares)	
Emisión de obligaciones	7'301.669	10'747.500
Préstamos	7'570.867	2'825.056
Cuentas por pagar comerciales y otras	8'131.722	4'254.679
Menos, efectivo y bancos	(186.598)	(835.327)
Deuda neta (A)	22'817.660	16'991.908
Patrimonio	9'071.538	9'549.185
Total patrimonio y deuda neta (B)	31'889.198	26' 541.093
Índice de endeudamiento (A/B)	72%	64%

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.



GISIS S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

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

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.

Cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley.- Respecto al cumplimiento de las obligaciones societarias del año 2011, 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), 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 2011. Adicionalmente, se ha mantenido actualizado el libro de Actas de sesiones de Junta General de Accionistas.

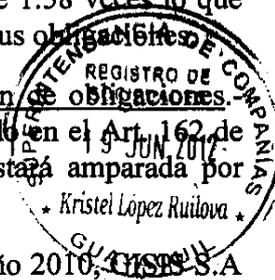
Respecto al cumplimiento como emisor de obligaciones, durante el año 2011 GISIS S.A. no emitió obligaciones.

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 2011, la Compañía GISIS S.A mantiene provisiones de saldos de capital de las obligaciones emitidas por vencimientos de US\$ 7'301.669 e intereses devengados por la emisión de obligaciones por US\$ 55.186.

El capital de trabajo al 31 de diciembre del 2011 refleja un índice de 1.58 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:



GISIS S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****23. REVELACIONES DISPUESTAS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES
(continuación)**

- *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 2011:

	(US dólares)	
Activos totales	33'770.512	
(-) Activos con gravamen	(7'924.910)	
(-) Activos diferidos	(21.506)	
Activos libres de gravamen	<u>25'824.096</u>	
80% de total de activos	<u>20'659.277</u>	
Saldo de obligaciones en circulación	<u>7'301.669</u>	35%

En conclusión, al 31 de diciembre del 2011 los activos totales de la entidad suman US\$ 33'770.512 de los cuales los que se encuentran gravados y diferidos suman US\$ 7'946.416, por lo que, GISIS S.A dispone de US\$ 25'824.096 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 2011 por US\$ 7'301.669.

Activos contingentes y cuentas de orden.- La Administración considera que no existen estos rubros al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

24. EVENTOS POSTERIORES

Entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y mayo 9 del 2012 (fecha de conclusión de la auditoría), la Administración considera que no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran alterar o modificar significativamente los estados financieros al cierre del año.

