



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Gisis S.A.

Guayaquil, 29 de agosto del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Gisis S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Gisis S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

*PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Carchi 702 y 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.*

T: (593-4) 3700200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



Gisis S.A.
Guayaquil, 29 de agosto del 2013

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Gisis S.A. al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

7. Como se indica en la Nota 1, en enero del 2013 Exportadora de Alimentos, Expalsa S.A., compañía relacionada, dio en venta real y enajenación perpetua a Gisis S.A., todos los activos netos relacionados con el negocio de su división de balanceado. El precio establecido en esta transacción ascendió a aproximadamente US\$38,00,000 equivalente al valor en libros de dichos activos a la fecha de dicha transacción, por lo cual a partir de la indicada transacción las operaciones de la Compañía se verán incrementadas substancialmente.
8. Los estados financieros de Gisis S.A., al 31 de diciembre del 2011 y por el año terminado en esa fecha, fueron examinados por otros auditores cuyo informe, de fecha 9 de mayo del 2012, expresó una opinión con una salvedad en relación a la falta de provisión de ciertos pasivos. Durante el año 2012 esta situación fue resuelta sin afectar significativamente los estados financieros adjuntos.

Priscilla Anchaure Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

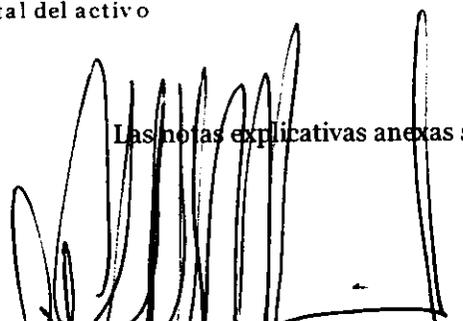
Sandra Vargas L.

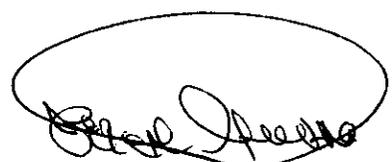
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

GISIS S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	893,755	186,59
Cuentas por cobrar a clientes	7	20,945,318	9,447,12
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	24	3,110,286	1,098,09
Anticipos a proveedores	9	1,059,685	499,29
Otras cuentas por cobrar		53,928	57,09
Impuestos por recuperar	8	3,299,127	2,179,93
Inventarios	10	41,027,181	12,011,04
Gastos pagados por anticipado		75,563	75,75
Total del activo corriente		70,464,843	25,554,945
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones	11	35,550	35,55
Propiedades, planta y equipos	12	9,104,142	8,158,50
Activos intangibles		-	9,90
Otros activos		12,366	11,60
Total del activo no corriente		9,152,058	8,215,56
Total del activo		79,616,901	33,770,51

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

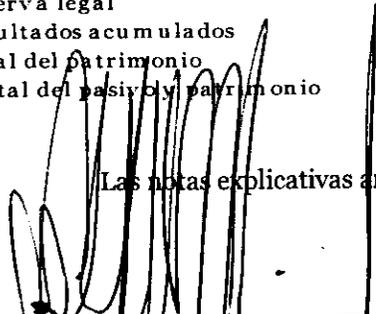

Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

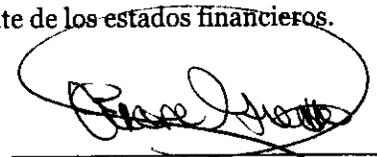

Ing.-Com. Jacqueline Guerra
Contador General

GISIS S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios	6	456,904	1,350,583
Préstamos con instituciones financieras	13	2,641,895	2,874,784
Emisión de obligaciones	14	2,115,723	2,989,767
Cuentas por pagar a proveedores	15	34,570,119	7,154,451
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	24	19,850,238	539,021
Anticipo de clientes		247,111	309,529
Impuesto a la renta por pagar	17	840,563	408,939
Impuestos por pagar		293,383	128,720
Beneficio sociales a empleados	16	808,223	177,542
Total del pasivo corriente		61,824,159	15,933,336
PASIVO NO CORRIENTE			
Emisión de obligaciones	14	2,287,507	4,367,088
Cuentas por pagar a accionistas	24	284	3,385,284
Beneficios a empleados	16	167,362	143,815
Impuesto a la renta diferido	17	-	169,601
Provisiones	16	656,913	1,507,485
Total del pasivo no corriente		3,112,066	9,573,273
Total pasivos		64,936,225	25,506,609
PATRIMONIO			
Capital		2,943,038	2,943,038
Aporte para futuras capitalizaciones		6,559,200	3,174,200
Reserva legal		1,871,024	1,735,351
Resultados acumulados		3,307,414	411,313
Total del patrimonio		14,680,676	8,263,902
Total del pasivo y patrimonio		79,616,901	33,770,511

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

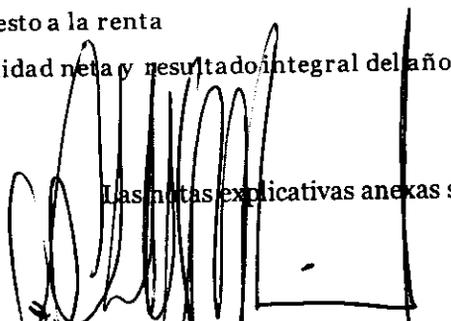

Econ. Carlos Miranda Millingworth
Gerente General

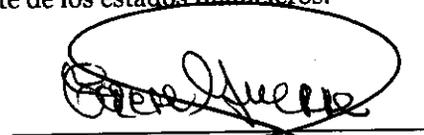

Ing. Com. Jacqueline Guerra
Contador General

GISIS S. A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas netas	20	69,659,326	54,186,546
Costo de ventas	21	(62,339,750)	(50,863,726)
Utilidad bruta		<u>7,319,576</u>	<u>3,322,820</u>
Gastos administrativos	21	(1,870,636)	(743,813)
Gastos de venta	21	(1,677,416)	(964,065)
Otros ingresos y egresos, neto	23	655,698	(111,861)
		<u>(2,892,354)</u>	<u>(1,819,739)</u>
Utilidad operacional		4,427,222	1,503,081
Gastos financieros	22	(724,486)	(831,605)
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,702,736	671,476
Impuesto a la renta	17	(670,962)	(381,998)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,031,774</u>	<u>289,478</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

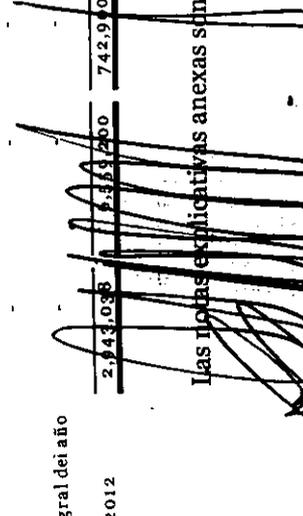

Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

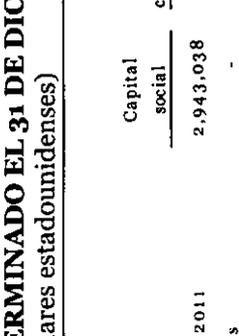

Ing. Comr. Jacqueline Guerra
Contador General

GISIS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado de dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones		Reservas		Reserva de Capital	Resultados acumulados		Total
		Legal	Facultativa	Estatutaria	Por adopción por primera vez de las NIIF		Resultados acumulados		
Saldos al 1 de enero del 2011	2,943,038	3,174,200	427,111	-	134,448	445,710	849,917	7,974,424	
Apropiación de reservas	-	-	12,612	647,814	-	-	(1,308,240)	-	
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	289,478	289,478	
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,943,038	3,174,200	439,723	647,814	134,448	445,710	(168,845)	8,263,902	
Aportes para futuras capitalizaciones	-	3,385,000	-	-	-	-	-	3,385,000	
Apropiación de reservas	-	-	303,177	(83,752)	-	-	(135,673)	-	
Otros movimientos menores	-	-	-	-	-	(1,340)	1,340	-	
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	3,031,774	3,031,774	
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2,943,038	6,559,200	742,900	564,062	134,448	444,370	2,728,596	14,680,676	

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Econ. Carlos Miranda Illingworth
 Gerente General


 Ing. Com. Jacqueline Guerra
 Contador General

GISIS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado de dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuestos del año		3,702,736	671,476
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciaciones	12	462,376	328,383
Jubilación patronal y desahucio	16	23,766	27,219
Provisión para cuentas dudosas	7	689,170	84,507
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	653,424	118,496
Reversión de provisión para contingencias	16	(850,572)	2,550
Amortización de activos intangibles		-	1,232,631
		<u>4,680,900</u>	<u>1,232,631</u>
Pago de Impuesto a la Renta		(408,939)	(368,191)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(12,187,361)	1,136,044
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(2,012,195)	(1,098,091)
Anticipos a proveedores		(560,388)	(499,297)
Otras cuentas por cobrar		3,166	(57,094)
Impuestos por recuperar		(1,119,191)	(2,179,936)
Inventarios		(29,016,134)	(2,725,682)
Gastos pagados por anticipado		196	34,004
Otros activos		9,139	2
Cuentas por pagar a proveedores		27,415,668	3,039,049
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		19,311,217	1,102,358
Anticipos de clientes		(62,421)	286,250
Impuestos por pagar		164,663	15,345
Beneficios sociales a empleados		(22,741)	(143,384)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	16	(219)	(5,047)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>6,195,360</u>	<u>(231,039)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones no corrientes		-	(35,550)
Adiciones netas de propiedades, planta y equipos	12	(1,408,010)	(1,211,129)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,408,010)</u>	<u>(1,246,679)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		(2,953,625)	2,869,051
Disminución de emisión de obligaciones		(232,889)	(3,390,645)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,186,514)</u>	<u>(521,594)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo		1,600,836	(1,999,312)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		(1,163,985)	835,327
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>436,851</u>	<u>(1,163,985)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

Ing. Com. Jacqueline Guerra
Contador General