

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

Con el Informe de los Auditores Independientes

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta de Accionistas  
GISIS S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de GISIS S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GISIS S. A. al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

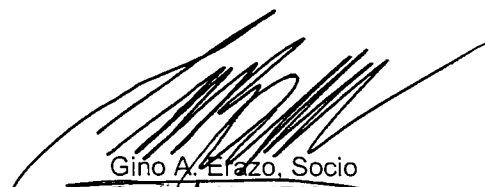
### *Otros Asuntos*

Los estados financieros de GISIS S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 29 de agosto de 2013 contiene una opinión no calificada sobre esos estados financieros.



SC - RNAE 069

8 de mayo de 2014



Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121

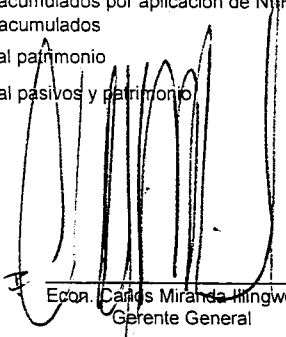
GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)  
(Durán - Ecuador)

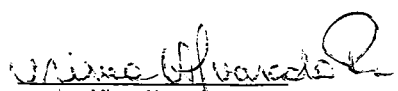
Estado de Situación Financiera

Año que terminó al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| <u>Activos</u>                                | <u>Notas</u> | <u>2013</u>             | <u>2012</u><br><u>Restablecido</u> |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------------------|------------------------------------|
| Activos corrientes:                           |              |                         |                                    |
| Efectivo y equivalentes a efectivo            | 6            | US\$ 9,550,847          | 893,755                            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras        |              |                         |                                    |
| cuentas por cobrar, neto                      | 7            | 49,128,737              | 23,503,162                         |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas   | 18           | 7,985,740               | 3,110,286                          |
| Inventarios, neto                             | 8            | 25,379,870              | 40,951,751                         |
| Gastos pagados por anticipado                 |              | 28,596                  | 75,563                             |
| Total activos corrientes                      |              | <u>92,073,790</u>       | <u>68,534,517</u>                  |
| Activos no corrientes:                        |              |                         |                                    |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 7            | 502,919                 | 345,543                            |
| Propiedad, planta y equipos, neto             | 9            | 20,031,743              | 9,104,142                          |
| Activos mantenidos para la venta              | 10           | 2,877,246               | -                                  |
| Intangibles, neto                             | 11           | 20,270,500              | -                                  |
| Otros activos                                 |              | 77,222                  | 12,366                             |
| Total activos no corrientes                   |              | <u>43,759,630</u>       | <u>9,462,051</u>                   |
| Total activos                                 |              | <u>US\$ 135,833,420</u> | <u>77,996,568</u>                  |
| <u>Pasivos y Patrimonio</u>                   |              |                         |                                    |
| Pasivos corrientes:                           |              |                         |                                    |
| Sobregiros bancarios                          | 6            | US\$ 134,782            | 456,904                            |
| Préstamos y obligaciones financieras          | 12           | 1,262,905               | 4,757,618                          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas |              |                         |                                    |
| y gastos por pagar                            | 13           | 23,656,895              | 35,918,836                         |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas    | 18           | 517,429                 | 19,850,522                         |
| Pasivos por impuestos                         | 14           | 671,627                 | 840,563                            |
| Total pasivos corrientes                      |              | <u>26,243,638</u>       | <u>61,824,443</u>                  |
| Pasivos no corrientes:                        |              |                         |                                    |
| Préstamos y obligaciones financieras          | 12           | -                       | 2,287,507                          |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas      | 18           | 35,000,000              | -                                  |
| Otras cuentas por pagar                       |              | 767,036                 | 656,913                            |
| Beneficios a empleados                        | 15           | 743,231                 | 167,362                            |
| Total pasivos no corrientes                   |              | <u>36,510,267</u>       | <u>3,111,782</u>                   |
| Total pasivos                                 |              | <u>62,753,905</u>       | <u>64,936,225</u>                  |
| Patrimonio:                                   |              |                         |                                    |
| Capital acciones                              | 16           | 7,000,000               | 2,943,038                          |
| Aportes para futuras capitalizaciones         | 16           | 40,661,216              | 6,559,200                          |
| Reservas                                      | 16           | 1,898,044               | 1,871,024                          |
| Superávit                                     | 11           | 21,590,000              | -                                  |
| Resultados acumulados por aplicación de NIF   | 16           | 578,818                 | 578,818                            |
| Resultados acumulados                         |              | 1,351,437               | 1,108,263                          |
| Total patrimonio                              |              | <u>73,079,515</u>       | <u>13,060,343</u>                  |
| Total pasivos y patrimonio                    |              | <u>US\$ 135,833,420</u> | <u>77,996,568</u>                  |

  
Egon Carlos Miranda Hingworth  
Gerente General

  
Mirna Alvarado  
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

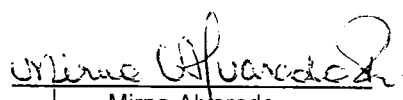
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                                              | Notas |      | 2013                  | 2012<br>Restablecido    |
|----------------------------------------------|-------|------|-----------------------|-------------------------|
| Ventas netas                                 | 19    | US\$ | 189,379,776           | 69,659,326              |
| Costo de las ventas                          | 20    |      | <u>(174,163,290)</u>  | <u>(62,782,318)</u>     |
| Utilidad bruta                               |       |      | 15,216,486            | 6,877,008               |
| Otros ingresos                               |       |      | -                     | 655,698                 |
| Gastos de administración, ventas y generales | 20    |      | (9,502,319)           | (3,678,210)             |
| Otros gastos                                 |       |      | <u>(1,561,750)</u>    | <u>(1,040,225)</u>      |
| Utilidad en operaciones                      |       |      | 4,152,417             | 2,814,271               |
| Ingresos financieros                         |       |      | 45,590                | -                       |
| Costos financieros                           | 21    |      | <u>(3,256,186)</u>    | <u>(731,868)</u>        |
| Costos financieros, neto                     |       |      | <u>(3,210,596)</u>    | <u>(731,868)</u>        |
| Utilidad antes de impuesto a la renta        |       |      | 941,821               | 2,082,403               |
| Impuesto a la renta                          | 14    |      | <u>(671,627)</u>      | <u>(298,286)</u>        |
| Utilidad neta y resultado integral del año   |       | US\$ | <u><u>270,194</u></u> | <u><u>1,784,117</u></u> |

  
Econ. Carlos Miranda Illingworth  
Gerente General

  
Mirna Alvarado  
Contadora General

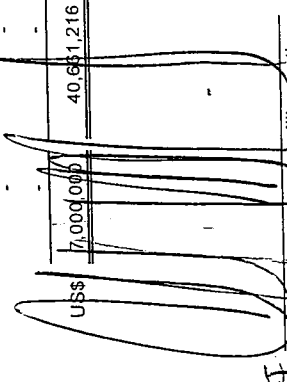
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

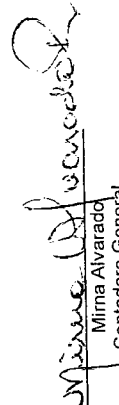
GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                 | Capital<br>acciones | Aportes<br>para futuras<br>capitalizaciones | Reservas |             | Total<br>reservas | Superávit | Resultados<br>acumulados por<br>aplicación de<br>NIIF | Resultados<br>acumulados | Total<br>patrimonio |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------|----------|-------------|-------------------|-----------|-------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------|
|                                                 |                     |                                             | Legal    | Facultativa | Estatutaria       |           |                                                       |                          |                     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011                | US\$ 2,943,038      | 3,174,200                                   | 439,723  | 647,814     | 647,814           | 1,735,351 | -                                                     | 580,158                  | 8,263,902           |
| Aportes para futuras capitalizaciones           | -                   | 3,385,000                                   | -        | -           | -                 | -         | -                                                     | -                        | 3,385,000           |
| Apropiación para reserva legal                  | -                   | -                                           | 303,177  | (83,752)    | (83,752)          | 135,673   | -                                                     | (135,673)                | -                   |
| Ajustes                                         | -                   | -                                           | -        | -           | -                 | -         | (1,340)                                               | (371,336)                | (372,676)           |
| Utilidad neta, restablecida                     | -                   | -                                           | -        | -           | -                 | -         | -                                                     | 1,784,117                | 1,784,117           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012, restablecidos | 2,943,038           | 6,559,200                                   | 742,900  | 564,062     | 564,062           | 1,871,024 | 578,818                                               | 1,108,263                | 13,060,343          |
| Superávit                                       | -                   | -                                           | -        | -           | -                 | -         | -                                                     | -                        | 21,590,000          |
| Aportes para futuras capitalizaciones           | -                   | 38,158,978                                  | -        | -           | -                 | -         | -                                                     | -                        | 38,158,978          |
| Aumento de capital                              | 4,056,962           | (4,056,962)                                 | -        | -           | -                 | -         | -                                                     | -                        | -                   |
| Apropiación para reserva legal                  | -                   | -                                           | 27,020   | -           | -                 | 27,020    | -                                                     | (27,020)                 | -                   |
| Utilidad neta                                   | -                   | -                                           | -        | -           | -                 | -         | -                                                     | 270,194                  | 270,194             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013                | US\$ 7,000,000      | 40,631,216                                  | 769,920  | 564,062     | 564,062           | 1,898,044 | 578,818                                               | 1,351,437                | 73,079,515          |

  
 Econ. Carlos Miranda  
 Gerente General

  
 Mirna Alvarado  
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

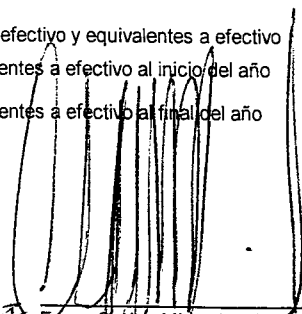
GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                                        | Nota | 2013                | 2012               |
|------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación:                    |      |                     |                    |
| Utilidad neta                                                          | US\$ | 270,194             | 1,784,117          |
| Ajustes:                                                               |      |                     |                    |
| Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar |      | 761,059             | 689,170            |
| Deterioro de inventarios                                               |      | 394,745             | -                  |
| Depreciación de propiedad, planta y equipos                            |      | 924,210             | 462,376            |
| Deterioro de propiedad, planta y equipos                               |      | 49,941              | -                  |
| Amortización de activos intangibles                                    |      | 1,319,500           | -                  |
| Baja de activos                                                        |      | -                   | 769,761            |
|                                                                        |      | <u>3,719,649</u>    | <u>3,705,424</u>   |
| Disminución (aumento) en:                                              |      |                     |                    |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar              |      | 16,809,557          | (13,863,774)       |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas                            |      | (4,875,454)         | (2,012,195)        |
| Inventarios                                                            |      | 29,299,559          | (29,016,134)       |
| Gastos pagados por anticipado                                          |      | 46,967              | 196                |
| Cuentas por cobrar comerciales                                         |      | (1,663,438)         | -                  |
| Otros activos                                                          |      | (10,084)            | 9,138              |
| (Disminución) aumento en:                                              |      |                     |                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar       |      | (42,846,408)        | 28,018,897         |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas                               |      | (19,333,047)        | 19,311,217         |
| Beneficios a empleados                                                 |      | 186,879             | 23,547             |
| Otras cuentas por pagar                                                |      | <u>(1,136,752)</u>  | <u>-</u>           |
| Flujo neto de efectivo de las actividades de operación                 |      | <u>(19,802,572)</u> | <u>6,176,316</u>   |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión:                    |      |                     |                    |
| Adquisición de propiedad, planta y equipos                             |      | (1,069,796)         | (1,408,010)        |
| Adquisición de negocio                                                 |      | (38,158,978)        | -                  |
| Venta de propiedades de inversión                                      |      | 588,809             | -                  |
| Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión                 |      | <u>(38,639,965)</u> | <u>(1,408,010)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:               |      |                     |                    |
| Disminución neto en préstamos y obligaciones financieras               |      | (5,737,227)         | (3,167,470)        |
| Aumento neto en préstamos con compañías relacionadas                   |      | 35,000,000          | -                  |
| Aporte de accionistas                                                  |      | 38,158,978          | -                  |
| Flujo neto de efectivo de las actividades de financiamiento            |      | <u>67,421,751</u>   | <u>(3,167,470)</u> |
| Aumento neto en efectivo y equivalentes a efectivo                     |      | 8,979,214           | 1,600,836          |
| Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año                   |      | 436,851             | (1,163,985)        |
| Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año                    | US\$ | <u>9,416,065</u>    | <u>436,851</u>     |

  
Econ. Carlos Miranda Hingworth  
Gerente General

  
Mirna Alvarado  
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(1) Entidad que Reporta**

Gisis S. A. ("la Compañía") es una sociedad anónima constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 8 de agosto de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de septiembre del mismo año. La actividad principal de la Compañía es el procesamiento de alimentos balanceados y su comercialización en el mercado local. El 79% de sus ventas son locales y el 21% corresponden a exportaciones, principalmente a Perú y Honduras.

En enero de 2013, la Compañía adquirió el negocio de balanceado de Expalsa Exportadora de Alimentos S. A.. El precio establecido por esta transacción asciende a aproximadamente US\$38,000,000 (equivalente al valor de los activos netos a la fecha de la transacción), pagaderos en un plazo máximo de 120 días. En junio del 2013 el monto de US\$38,000,000 fue cancelado por la Compañía con recursos recibidos principalmente de sus accionistas (nota 16).

A continuación un detalle de activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición:

|                                                                                 |      | EXPALSA<br>división<br>balanceados |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------|
| Activos corrientes:                                                             |      |                                    |
| Cuentas por cobrar comerciales,<br>(neto de provisión de US\$1,532,381)         | US\$ | 44,282,032                         |
| Inventarios                                                                     |      | 14,122,423                         |
| Otros activos                                                                   |      | 68,049                             |
| Activos no corrientes:                                                          |      |                                    |
| Propiedad, planta y equipos, (neto de<br>depreciación acumulada de US\$323,722) |      | 10,831,955                         |
| Cuentas por cobrar (neto de provisión por<br>US\$1,167,391)                     |      | 217,294                            |
| Documentos por cobrar                                                           |      | 651,705                            |
| Propiedades de inversión                                                        |      | 588,809                            |
| Depósitos en garantía                                                           |      | 54,772                             |
| Pasivos corrientes:                                                             |      |                                    |
| Cuentas por pagar                                                               |      | (4,988,907)                        |
| Documentos por pagar                                                            |      | (25,263,868)                       |
| Gastos acumulados por pagar                                                     |      | (769,461)                          |
| Pasivos no corrientes:                                                          |      |                                    |
| Documentos por pagar                                                            |      | (1,246,875)                        |
| Beneficios a empleados                                                          |      | (388,990)                          |
|                                                                                 | US\$ | <u>38,158,938</u>                  |

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros**

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 24 de abril de 2014 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos mantenidos para la venta que son medidos al valor razonable.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

i. Juicios

En particular, la información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad se describe en la nota 10 – activos mantenidos para la venta.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

ii. Supuestos e Incertidumbres en Estimación

La información sobre supuestos e incertidumbres en estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en ajuste material en el año subsiguiente se describe en las siguientes notas:

- Nota 14 – Medición de los impuestos diferidos
- Nota 15 – Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio – supuestos actuariales claves.

iii. Medición de los Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones de las NIIFs requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de reconocimiento inicial y revelación.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del periodo en el cual ocurrió el cambio.

Las notas 5 y 10 incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(e) Restablecimiento de Saldos 2012

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 previamente reportados fueron restablecidos para registrar el castigo de valores principalmente en otras cuentas por cobrar, así como ciertas reclasificaciones para una adecuada presentación.

Los efectos antes indicados se presentan a continuación:

Estado de Situación Financiera:

|                                                                              |      | 31 de diciembre de 2012 |             |              |
|------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------|-------------|--------------|
|                                                                              |      | Previamente informado   | Efecto      | Restablecido |
| Activos corrientes:                                                          |      |                         |             |              |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto              | US\$ | 25,358,058              | (1,854,896) | 23,503,162   |
| Inventario, neto                                                             |      | 41,027,181              | (75,430)    | 40,951,751   |
| Activos no corrientes:                                                       |      |                         |             |              |
| Cuentas por cobrar comerciales                                               | US\$ | -                       | 345,543     | 345,543      |
| Otros activos                                                                |      | 47,916                  | (35,550)    | 12,366       |
| Pasivos corrientes:                                                          |      |                         |             |              |
| Cuentas por pagar comerciales                                                | US\$ | 35,110,613              | 808,223     | 35,918,836   |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas                                   |      | 19,850,238              | 284         | 19,850,522   |
| Beneficios sociales a empleados                                              |      | 808,223                 | (808,223)   | -            |
| Pasivos no corrientes:                                                       |      |                         |             |              |
| Cuentas por pagar accionistas                                                | US\$ | 284                     | (284)       | -            |
| Patrimonio:                                                                  |      |                         |             |              |
| Resultados acumulados proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF |      | -                       | 578,818     | 578,818      |
| Resultados acumulados                                                        | US\$ | 3,307,414               | (2,199,151) | 1,108,263    |

Estado de Resultados:

|                                   |      | 31 de diciembre de 2012 |             |              |
|-----------------------------------|------|-------------------------|-------------|--------------|
|                                   |      | Previamente informado   | Efecto      | Restablecido |
| Ventas                            | US\$ | 69,659,326              | -           | 69,659,326   |
| Costo de ventas                   |      | (62,339,750)            | (442,568)   | (62,782,318) |
| Otros ingresos                    |      | 655,698                 | -           | 655,698      |
| Gastos de administración y ventas |      | (3,548,052)             | (130,158)   | (3,678,210)  |
| Otros gastos                      |      | -                       | (1,040,225) | (1,040,225)  |
| Ingresos financieros              |      | -                       | -           | -            |
| Costos financieros                |      | (724,486)               | (7,382)     | (731,868)    |
| Impuesto a la renta               |      | (670,962)               | 372,676     | (298,286)    |
| Utilidad neta                     | US\$ | 3,031,774               | (1,247,657) | 1,784,117    |

(Continúa)

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

**(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes**

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

**(b) Moneda Extranjera**

**Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

**(c) Instrumentos Financieros**

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las categorías: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y préstamos y partidas por cobrar; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

**i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja**

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados – Medición

Activos Financieros Mantenidos hasta el Vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos activos se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y en cuentas corrientes bancarias e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, cuentas por pagar comerciales otras cuentas y gastos por pagar, cuentas por pagar a compañías relacionadas.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o el valor neto de realización, el que sea menor. El costo se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos, son determinados comparando los precios de venta con sus valores en libros y son reconocidas en resultados.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando ocurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de la propiedad, planta y equipo. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

|                           |                    |
|---------------------------|--------------------|
| Edificios e instalaciones | Entre 10 y 60 años |
| Maquinarias y equipos     | Entre 5 y 30 años  |
| Vehículos                 | 10 años            |
| Equipos de laboratorio    | 5 años             |
| Equipos de computación    | 3 años             |
| Muebles y enseres         | <u>10 años</u>     |

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(f) Intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo, fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable. Los activos intangibles están conformados por marcas y cartera de clientes.

La amortización de los activos intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en la que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada para el periodo en curso es de: para el caso de marcas 10 años; cartera de clientes 20 años.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(g) Activos Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Estos activos, o grupos mantenidos para su disposición, por lo general se miden al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

(h) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionan con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para una inversión.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de ventas. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(i) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía, el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía no registró todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal en otros resultados integrales por considerarlo no significativo; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se lleva a resultados como gasto de personal y costos financieros respectivamente.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor de dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento de descuento se reconoce como costo financiero.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva respecto de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes han sido transferidos al cliente, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos de manera fiable y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(l) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica para capitalización de interés, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(m) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(4) **Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero aún no de Aplicación Efectiva**

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2013 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros:

| <u>Norma</u>               | <u>Asunto</u>                                                                | <u>Efectiva a partir de</u> |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| NIC 32 (enmienda)          | Compensación de activos financieros y pasivos financieros                    | 1 de enero de 2014          |
| NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27  | Entidades de inversión                                                       | 1 de enero de 2014          |
| NIC 36                     | Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros | 1 de enero de 2014          |
| CINIIF 21                  | Gravámenes                                                                   | 1 de enero de 2014          |
| NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) | Instrumentos financieros                                                     | No definido                 |

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas, aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros

Las enmiendas a la NIC 32 clarifican los criterios de compensación explicando cuándo una entidad tiene actualmente un derecho legalmente exigible de compensar y cuándo la liquidación bruta es equivalente a la liquidación neta. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014, con adopción temprana permitida. No se espera que las enmiendas a la NIC 32 tenga un impacto importante en los estados financieros de la Compañía.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009), NIIF 9 Instrumentos Financieros (2010) y NIIF 9 Instrumentos Financieros (2013) – (juntas, NIIF9)

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 (2010) introduce cambios con relación a los pasivos financieros. La NIIF 9 (2013) introduce nuevos requerimientos para la contabilidad de coberturas. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros.

Los requisitos de la NIIF 9 (2009) representan un cambio significativo respecto a los existentes en la NIC 39 en relación con los activos financieros. La NIIF 9 (2009) contiene dos categorías principales de medición para los activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero se mide al costo amortizado si se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos con el fin de obtener flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del activo dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal y los intereses sobre el principal pendiente. Todos los demás activos financieros se valoran por su valor razonable. La NIIF 9 (2009) elimina las categorías de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar existentes en la NIC 39.

La NIIF 9 (2010) introduce un nuevo requisito en relación a los pasivos financieros designados a valor razonable para presentar los cambios en el valor razonable que sean atribuibles al riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales en vez de en resultados. La NIIF 9 (2013) introduce nuevos requisitos para la contabilidad de coberturas que alinean a ésta más estrechamente con la administración de riesgos.

La fecha de adopción obligatoria de la NIIF 9 no ha sido especificada, pero se determinará cuando se finalicen las fases aún pendientes. Sin embargo, su adopción temprana es permitida. La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar los potenciales efectos de esta norma; sin embargo no se anticipa que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto importante en los activos y pasivos financieros de la Compañía.

**(5) Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Activos Financieros Mantenidos hasta el Vencimiento

El valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Este valor razonable se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El monto en libros de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se aproximan a su valor razonable debido a que las tasas de interés que devengan se aproximan a las del mercado.

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Las cuentas por cobrar comerciales son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproximan a su monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

**(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo**

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo es el siguiente:

|                                                                       |      | <u>2013</u>             | <u>2012</u>           |
|-----------------------------------------------------------------------|------|-------------------------|-----------------------|
| Efectivo en caja                                                      | US\$ | 7,985                   | 20,074                |
| Depósitos en bancos                                                   |      | 4,823,704               | 674,125               |
| Inversiones temporales                                                |      | <u>4,719,158</u>        | <u>199,556</u>        |
| Efectivo y equivalentes a efectivo                                    |      | 9,550,847               | 893,755               |
| Sobregiro bancario utilizado en la administración del efectivo        |      | <u>(134,782)</u>        | <u>(456,904)</u>      |
| Efectivo y equivalentes a efectivo en el estado de flujos de efectivo | US\$ | <u><u>9,416,065</u></u> | <u><u>436,851</u></u> |

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las inversiones temporales corresponde a: i) inversión overnight en el Banco Pichincha C. A por US\$4,624,063 (US\$199,556, en el 2012), a una tasa de interés anual del 1.25% para ambos años, ii) inversión en certificado de depósito en el Banco Bolivariano C. A. por US\$95,095 a una tasa de interés anual del 4%, con vencimiento original menor a 90 días.

**(7) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

|                                                            | Nota | 2013               | 2012               |
|------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Cientes:                                                   |      |                    |                    |
| Balanceado de camarón                                      | US\$ | 24,977,118         | 9,385,145          |
| Balanceado de peces                                        |      | 7,055,544          | 8,864,705          |
| Otros                                                      |      | 9,434,152          | 3,967,231          |
|                                                            |      | <u>41,466,814</u>  | <u>22,217,081</u>  |
| Provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales |      | <u>(4,064,730)</u> | <u>(1,271,763)</u> |
|                                                            |      | <u>37,402,084</u>  | <u>20,945,318</u>  |
| Otras cuentas por cobrar:                                  |      |                    |                    |
| Anticipo a proveedores                                     |      | 2,543,553          | 590,557            |
| Funcionarios y empleados                                   |      | 164,745            | 53,928             |
| Anticipo y retenciones de impuesto a la renta              | 14   | 6,225,263          | 1,526,811          |
| Impuesto al valor agregado-crédito tributario              |      | 1,496,313          | 699,238            |
| Otros                                                      |      | 2,110,757          | 32,853             |
|                                                            |      | <u>12,540,631</u>  | <u>2,903,387</u>   |
| Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar       |      | <u>(311,059)</u>   | <u>-</u>           |
|                                                            |      | <u>12,229,572</u>  | <u>2,903,387</u>   |
|                                                            | US\$ | <u>49,631,656</u>  | <u>23,848,705</u>  |
| Activos corrientes                                         | US\$ | 49,128,737         | 23,503,162         |
| Activos no corrientes                                      |      | 502,919            | 345,543            |
|                                                            | US\$ | <u>49,631,656</u>  | <u>23,848,705</u>  |

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de la provisión para deterioro es como sigue:

|                                      |      | Cuentas<br>por cobrar<br>comerciales | Otras<br>cuentas<br>por cobrar | Total            |
|--------------------------------------|------|--------------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2011    | US\$ | 585,850                              | -                              | 585,850          |
| Provisión cargada a resultados       |      | 689,170                              | -                              | 689,170          |
| Castigos                             |      | (3,257)                              | -                              | (3,257)          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012    |      | 1,271,763                            | -                              | 1,271,763        |
| Provisión cargada a resultados       |      | 450,000                              | 311,059                        | 761,059          |
| Compra de activos y pasivos (nota 1) |      | 2,699,772                            | -                              | 2,699,772        |
| Castigos                             |      | (356,805)                            | -                              | (356,805)        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013    | US\$ | <u>4,064,730</u>                     | <u>311,059</u>                 | <u>4,375,789</u> |

El saldo de impuesto al valor agregado (IVA) – crédito tributario corresponde al impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, suministros y servicios utilizados en la fabricación de los productos terminados que la Compañía comercializa. Tales valores son recuperables, previa presentación por parte de la Compañía de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 17.

**(8) Inventarios**

Un detalle de inventarios es el siguiente:

|                                            |      | 2013              | 2012              |
|--------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Productos terminados                       | US\$ | 2,954,588         | 4,379,413         |
| Materias primas                            |      | 19,595,611        | 15,652,855        |
| Materiales y suministros                   |      | 533,815           | 757,023           |
| Repuestos                                  |      | 90,232            | 1,156,846         |
| Inventarios en tránsito                    |      | 2,639,976         | 19,045,221        |
|                                            |      | <u>25,814,222</u> | <u>40,991,358</u> |
| Provisión de inventarios por obsolescencia |      | <u>(434,352)</u>  | <u>(39,607)</u>   |
|                                            | US\$ | <u>25,379,870</u> | <u>40,951,751</u> |

En el 2013 los consumos de materias primas, materiales y otros costos reconocidos como costo de venta ascendieron a US\$162,653,691 (US\$57,750,770, en el 2012).

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios es el siguiente:

|                                  |      | <u>2013</u>           | <u>2012</u>          |
|----------------------------------|------|-----------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | US\$ | 39,607                | 39,607               |
| Provisión cargada a resultados   |      | <u>394,745</u>        | <u>-</u>             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | US\$ | <u><u>434,352</u></u> | <u><u>39,607</u></u> |

**(9) Propiedad, Planta y Equipos**

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos es como sigue:

**GISIS S. A.**  
(Una subsidiaria de Nutreco)

**Notas a los Estados Financieros**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                      |      | Terrenos         | Edificios e<br>Instalaciones | Maquinarias<br>y equipos | Vehículos       | Equipos de<br>laboratorio | Equipos de<br>computación | Muebles y<br>enseres | Construcciones<br>en<br>proceso | Total              |
|--------------------------------------|------|------------------|------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|
| <b>Costo:</b>                        |      |                  |                              |                          |                 |                           |                           |                      |                                 |                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011     | US\$ | 1,531,374        | 1,823,343                    | 4,127,928                | 119,043         | 64,730                    | 53,622                    | 62,224               | 964,443                         | 8,746,707          |
| Adiciones                            |      | 4,114            | 51,984                       | 361,510                  | -               | 12,285                    | 24,916                    | 10,580               | 1,215,498                       | 1,680,887          |
| Transferencias y bajas               |      | -                | 18,610                       | 1,592,597                | -               | (271)                     | 14,822                    | (322)                | (1,898,313)                     | (272,877)          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012     |      | <u>1,535,488</u> | <u>1,893,937</u>             | <u>6,082,035</u>         | <u>119,043</u>  | <u>76,744</u>             | <u>93,360</u>             | <u>72,482</u>        | <u>281,628</u>                  | <u>10,154,717</u>  |
| Adiciones                            |      | -                | 6,251                        | 145,733                  | 120,452         | 145,852                   | 6,273                     | 14,801               | 630,435                         | 1,069,797          |
| Compra de activos y pasivos (nota 1) |      | 767,275          | 3,345,712                    | 5,957,434                | 388,757         | 302,468                   | 188,401                   | 179,822              | 25,808                          | 11,155,677         |
| Ajustes                              |      | (49,941)         | -                            | -                        | -               | -                         | -                         | -                    | -                               | (49,941)           |
| Transferencias                       |      | -                | -                            | 625,168                  | -               | -                         | 1,788                     | -                    | (626,956)                       | -                  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013     | US\$ | <u>2,252,822</u> | <u>5,245,900</u>             | <u>12,810,370</u>        | <u>628,252</u>  | <u>525,064</u>            | <u>289,822</u>            | <u>267,105</u>       | <u>310,915</u>                  | <u>22,330,250</u>  |
| <b>Depreciación acumulada:</b>       |      |                  |                              |                          |                 |                           |                           |                      |                                 |                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011     | US\$ | -                | (68,669)                     | (453,238)                | (11,498)        | (9,444)                   | (35,564)                  | (9,786)              | -                               | (588,199)          |
| Adiciones                            |      | -                | (36,668)                     | (384,982)                | (7,869)         | (5,875)                   | (20,429)                  | (6,553)              | -                               | (462,376)          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012     |      | -                | (105,337)                    | (838,220)                | (19,367)        | (15,319)                  | (55,993)                  | (16,339)             | -                               | (1,050,575)        |
| Adiciones                            |      | -                | (100,326)                    | (648,881)                | (54,847)        | (38,819)                  | (58,634)                  | (22,703)             | -                               | (924,210)          |
| Compra de activos y pasivos (nota 1) |      | -                | (47)                         | (36)                     | (123,470)       | (114,221)                 | (114,221)                 | (85,948)             | -                               | (323,722)          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013     | US\$ | <u>-</u>         | <u>(205,710)</u>             | <u>(1,487,137)</u>       | <u>(74,214)</u> | <u>(177,608)</u>          | <u>(228,848)</u>          | <u>(124,990)</u>     | <u>-</u>                        | <u>(2,298,507)</u> |
| <b>Valor en libros neto:</b>         |      |                  |                              |                          |                 |                           |                           |                      |                                 |                    |
| Al 31 de diciembre de 2012           | US\$ | <u>1,535,488</u> | <u>1,788,600</u>             | <u>5,243,815</u>         | <u>99,676</u>   | <u>61,425</u>             | <u>37,367</u>             | <u>56,143</u>        | <u>281,628</u>                  | <u>9,104,142</u>   |
| Al 31 de diciembre de 2013           | US\$ | <u>2,252,822</u> | <u>5,040,190</u>             | <u>11,323,233</u>        | <u>554,038</u>  | <u>347,456</u>            | <u>60,974</u>             | <u>142,115</u>       | <u>310,915</u>                  | <u>20,031,743</u>  |

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía constituyó hipoteca abierta de inmuebles con valor neto en libros de US\$1,932,919 y prendas industriales por US\$1,781,560, para garantizar los préstamos bancarios contraídos por la Compañía (véase nota 12).

**(10) Activos Mantenidos para la Venta**

Al 31 de diciembre de 2013 la compañía mantiene bienes por US\$2,877,246 que incluyen principalmente: i) US\$1,689,782 que corresponde a una granja avícola; y ii) US\$1,187,464 por concepto de un bien inmueble, ambos activos fueron recibidos en calidad de daciones en pago de clientes que no cumplieron con sus obligaciones contraídas.

Los activos mantenidos para la venta han sido registrados al valor razonable (medición categorizada en el nivel 2 del valor razonable – véase nota 2.d.iii) menos los costos de venta.

**(11) Intangibles**

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

|                         |      | 2013        | 2012 |
|-------------------------|------|-------------|------|
| Costo:                  |      |             |      |
| Saldo al inicio del año | US\$ | -           | -    |
| Adiciones               |      | 21,590,000  | -    |
| Saldo al final del año  |      | 21,590,000  | -    |
| Amortización acumulada: |      |             |      |
| Saldo al inicio del año |      | -           | -    |
| Adiciones               |      | (1,319,500) | -    |
| Saldo al final del año  |      | (1,319,500) | -    |
| Valor neto en libros    | US\$ | 20,270,500  | -    |

Los activos intangibles se generaron en la adquisición de la división de balanceado de Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A. (nota 1), y corresponden a: i) marcas de fábrica registradas legalmente en el Ecuador y cuya propiedad fue transferida a la Compañía y ii) cartera de clientes. La valoración de los activos intangibles fue realizado por una firma de prestigio internacional.

La Compañía amortiza aplicando el método en línea recta a razón de: marcas a 10 años y cartera de clientes a 20 años.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(12) Préstamos y Obligaciones Financieras**

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía, los que son valorados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez véase nota 17.

Un detalle de los préstamos y obligaciones financieras es el siguiente:

|                                                | Año de<br>vencimiento | Tasa de<br>interés | 2013             |                      | 2012             |                      |
|------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|                                                |                       |                    | Valor<br>nominal | Importe en<br>libros | Valor<br>nominal | Importe en<br>libros |
| Préstamos bancarios a tasa de<br>interés fija: |                       |                    |                  |                      |                  |                      |
| Banco Bolivariano C. A.                        | 2013                  | 7.5%               | US\$ -           | -                    | 1,703,997        | 1,703,997            |
| Banco Internacional S. A.                      | 2013                  | 7.5%               | -                | -                    | 937,898          | 937,898              |
|                                                |                       |                    | <u>-</u>         | <u>-</u>             | <u>2,641,895</u> | <u>2,641,895</u>     |
| Emisión de obligaciones.                       |                       |                    |                  |                      |                  |                      |
|                                                |                       |                    | -                | -                    | 4,403,230        | 4,403,230            |
| Titularización de flujos                       |                       |                    | <u>1,262,905</u> | <u>1,262,905</u>     | <u>-</u>         | <u>-</u>             |
|                                                |                       | US\$               | <u>1,262,905</u> | <u>1,262,905</u>     | <u>7,045,125</u> | <u>7,045,125</u>     |
| Pasivos corrientes                             |                       |                    |                  |                      |                  |                      |
|                                                |                       | US\$               | 1,262,905        | 1,262,905            | 4,757,618        | 4,757,618            |
| Pasivos no corrientes                          |                       |                    | -                | -                    | 2,287,507        | 2,287,507            |
|                                                |                       | US\$               | <u>1,262,905</u> | <u>1,262,905</u>     | <u>7,045,125</u> | <u>7,045,125</u>     |

El saldo al 31 de diciembre de 2012 de la emisión de obligaciones corresponde a tres emisiones por US\$5,000,000 cada una, las mismas que la Compañía procedió a la cancelación total en enero de 2013 por un total de US\$4,313,810 con recursos provenientes de un préstamo contratado con el Banco Bolivariano C. A..

En el 2010 se constituyó el Fideicomiso Mercantil “Primera Titularización de Flujos” y su propósito fue obtener recursos por hasta US\$10,000,000. Los activos que forman parte del proceso de titularización corresponden a los recursos que la Compañía obtenga por las cobranzas provenientes de sus ventas. El plazo es a cuatro años a una tasa de interés fija anual de 8%.

Los fondos provenientes de la titularización fueron utilizados para financiar parte del capital de trabajo.

La titularización se realizó en cuatro series A, B, C y D por montos de US\$500,000, US\$1,500,000, US\$2,000,000 y US\$6,000,000, respectivamente. El vencimiento de la titularización es en noviembre de 2014.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(13) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos por Pagar**

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar:

|                                                                 | <u>Nota</u> | <u>2013</u>       | <u>2012</u>       |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Cuentas por pagar comerciales:                                  |             |                   |                   |
| Proveedores locales                                             | US\$        | 5,448,600         | 9,122,538         |
| Proveedores del exterior                                        |             | <u>17,265,329</u> | <u>25,694,739</u> |
|                                                                 |             | <u>22,713,929</u> | <u>34,817,277</u> |
| Otras cuentas y gastos por pagar:                               |             |                   |                   |
| Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado |             | 329,962           | 229,963           |
| Beneficios a empleados                                          | 15          | 613,004           | 831,822           |
| Provisiones varias                                              |             | <u>-</u>          | <u>39,774</u>     |
|                                                                 |             | <u>942,966</u>    | <u>1,101,559</u>  |
|                                                                 | US\$        | <u>23,656,895</u> | <u>35,918,836</u> |

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar se revela en la nota 17.

**(14) Impuesto a la Renta**

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

|                                         |      | <u>2013</u>    | <u>2012</u>      |
|-----------------------------------------|------|----------------|------------------|
| Impuesto a la renta corriente del año   | US\$ | 671,627        | 840,563          |
| Impuesto a la renta diferido:           |      |                |                  |
| Reversión de impuesto diferido          |      | -              | (169,601)        |
| Restablecido 2012, efecto en patrimonio |      | <u>-</u>       | <u>(372,676)</u> |
|                                         | US\$ | <u>671,627</u> | <u>298,286</u>   |

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%, en el 2013 (23%, en el 2012). Dicha tasa se reduce al 12%, en el 2013 (13%, en el 2012) si las utilidades se reinvierten en la compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 del 8 de junio 2010, la Compañía está requerida al pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año inmediato anterior aplicando el 0,2% al patrimonio y costos y gastos deducibles más el 0,4% sobre los ingresos gravables y el total de los activos. El referido decreto 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, excepto en el caso en que la actividad del contribuyente haya sido afectada gravemente, puede solicitar su devolución.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, en el 2013 (23%, en el 2012) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

|                                                                                                                  |      | 2013           | 2012           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, en el 2013 (23%, en 2012) | US\$ | 207,200        | 851,629        |
| Incremento (reducción) resultante de:                                                                            |      |                |                |
| Gastos no deducibles                                                                                             |      | 266,939        | 3,675          |
| Beneficio tributario por pago a trabajadores nuevos y discapacitados                                             |      | (38,588)       | (14,741)       |
| Impuesto a la renta con base a utilidad gravable                                                                 | US\$ | <u>435,551</u> | <u>840,563</u> |
| Impuesto a la renta mínimo                                                                                       | US\$ | 671,627        | 840,563        |
| Cambios en diferencias temporales                                                                                |      | -              | (542,277)      |
| Gasto estimado de impuesto a la renta                                                                            | US\$ | <u>671,627</u> | <u>298,286</u> |

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta es el siguiente:

|                                                                 |      | Impuesto a la Renta     |                |                         |                |
|-----------------------------------------------------------------|------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
|                                                                 |      | 2013                    |                | 2012                    |                |
|                                                                 |      | Anticipos y retenciones | Por pagar      | Anticipos y retenciones | Por pagar      |
| Saldos al inicio del año                                        | US\$ | -                       | 840,563        | -                       | 408,939        |
| Pago de impuesto a la renta del año anterior                    |      | -                       | (840,563)      | -                       | (408,939)      |
| Impuesto a la renta del año corriente                           |      | -                       | 671,627        | -                       | 840,563        |
| Retenciones de impuesto a la renta                              |      | (2,413,283)             | -              | (592,214)               | -              |
| Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas |      | (3,664,149)             | -              | (879,812)               | -              |
| Anticipo y retenciones a la renta                               |      | (147,831)               | -              | (54,785)                | -              |
| Saldos al final del año                                         | US\$ | <u>(6,225,263)</u>      | <u>671,627</u> | <u>(1,526,811)</u>      | <u>840,563</u> |

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes el exceso de retenciones de impuesto a la renta en la fuente sobre el impuesto causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva. A la fecha de este informe la Compañía tiene presentada las solicitudes de devolución por los años 2010 a 2012.

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica a continuación y su movimiento es el siguiente:

|                                        | Saldo al<br>31 diciembre<br>2011 | Reconocido<br>en<br>resultados | Saldo al<br>31 diciembre<br>2012 | Reconocido<br>en<br>resultados | Saldo al<br>31 diciembre<br>2013 |
|----------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Impuesto diferido activo atribuible a: |                                  |                                |                                  |                                |                                  |
| Propiedad, planta y equipos            | US\$ 169,601                     | (169,601)                      | -                                | -                              | -                                |
| Impuesto diferido pasivo               | US\$ 169,601                     | (169,601)                      | -                                | -                              | -                                |

El saldo del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011 corresponde a las diferencias entre el costo de propiedad, planta y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros. La Compañía considera que de acuerdo a las normativas vigentes, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del reavalúo de los activos fijos es deducible, razón por la que revirtió el pasivo por impuesto diferido.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2011 a 2013 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, incorporó a la legislación ecuatoriana, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente durante el año 2008, mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGER2008-464, publicada el 25 de abril de 2008 en el Registro Oficial No. 324, se estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Con fecha 25 de enero de 2013, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC1300011 la Administración Tributaria modifica la Resolución antes indicada, estableciendo que los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y aquellos sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$6,000,000 deberán presentar Anexo e Informe de Precios de Transferencia.

En el año 2013 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2012 con compañías relacionadas del exterior y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones.

La Administración de la Compañía, se encuentra elaborando el estudio de precios de transferencia del año 2013, sin embargo, con base al análisis efectuado, estima que no surgirán ajustes importantes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros.

Revisiones Tributarias

En octubre del 2008 el Servicio de Rentas Internas inició la revisión fiscal del impuesto a la renta causado de la Compañía por los periodos 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 un impuesto a la renta adicional por esos años por aproximadamente US\$1,507,485, el cual fue debidamente provisionado en años anteriores por la Compañía (sin incluir intereses y otros recargos). El resumen de los procesos es el siguiente:

- i) Año 2005: con fecha 11 de junio 2013, la Compañía fue notificada con sentencia de primera instancia favorable en un 60%, la misma que ordena a pagar la cantidad de US\$131,000; siendo este el monto que la Compañía debe cancelar.
- ii) Año 2006: con fecha 20 de mayo del 2013, la Compañía fue notificada con sentencia de primera instancia de la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, favorable en un 80% para la Compañía, toda vez que reduce el valor a pagar de capital a la suma de aproximadamente US\$182,000.
- iii) Año 2007: el Servicio de Rentas Internas impuso glosas, que han ido disminuyendo a lo largo de las impugnaciones que se han efectuado en la vía administrativa y que finalmente asciende aproximadamente US\$121,000, valor que ha sido impugnado por la Compañía.

Sobre los procesos de los años 2005 y 2006, durante el 2013 el Servicio de Rentas Internas ha interpuesto los recursos extraordinarios de casación; la Administración de la Compañía considera obtener un fallo favorable, debido a las sentencias favorables obtenidas en estos procesos en primera instancia. Sobre el proceso del año 2007, actualmente el juicio de impugnación presentado en junio del 2013, se llevará a cabo en la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 en la ciudad de Guayaquil.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

A la fecha de emisión de estos estados financieros y debido a los resultados favorables obtenidos en las instancias, la Compañía mantiene una provisión para esta contingencia por US\$767,036 (US\$656,913, en el 2012), que incluye los respectivos intereses y multas.

**(15) Beneficios a Empleados**

El detalle de beneficios a empleados es el siguiente:

|                                                     |      | <u>2013</u>             | <u>2012</u>           |
|-----------------------------------------------------|------|-------------------------|-----------------------|
| Sueldos y liquidaciones de haberes                  | US\$ | 98,536                  | 81,734                |
| Contribuciones de seguridad social                  |      | 76,118                  | 15,451                |
| Beneficios sociales (principalmente legales)        |      | 272,146                 | 81,213                |
| Participación de los trabajadores en las utilidades |      | 166,204                 | 653,424               |
| Reserva para pensiones de jubilación patronal       |      | 557,298                 | 137,446               |
| Reserva para indemnizaciones por desahucio          |      | <u>185,933</u>          | <u>29,916</u>         |
|                                                     | US\$ | <u><u>1,356,235</u></u> | <u><u>999,184</u></u> |
| Pasivos corrientes                                  | US\$ | 613,004                 | 831,822               |
| Pasivos no corrientes                               |      | <u>743,231</u>          | <u>167,362</u>        |
|                                                     | US\$ | <u><u>1,356,235</u></u> | <u><u>999,184</u></u> |

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía cuenta con 478 empleados en relación de dependencia (187 al 2012) distribuidos entre empleados de operación, administrativos, comercialización y ventas.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de trabajadores en las utilidades en US\$166,204, en el 2013 (US\$653,424, en el 2012). El gasto es reconocido en el costo de ventas, gastos administrativos y de ventas.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio**

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio es el siguiente:

|                                                                      | <u>Notas</u> | <u>Jubilación<br/>patronal</u> | <u>Indemniza-<br/>ciones por<br/>desahucio</u> | <u>Total</u>    |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|------------------------------------------------|-----------------|
| Obligaciones por beneficios definidos<br>al 31 de diciembre del 2011 | US\$         | 117,223                        | 26,592                                         | 143,815         |
| Incrementos de reserva del año                                       |              | 21,186                         | 1,992                                          | 23,178          |
| Costo financiero                                                     | 21           | 5,832                          | 1,550                                          | 7,382           |
| Reservas revertidas                                                  |              | <u>(6,795)</u>                 | <u>(218)</u>                                   | <u>(7,013)</u>  |
| Obligaciones por beneficios definidos<br>al 31 de diciembre del 2012 |              | 137,446                        | 29,916                                         | 167,362         |
| Incrementos de reserva del año                                       |              | 114,956                        | 55,601                                         | 170,557         |
| Compra de activos y pasivos                                          | 1            | 295,399                        | 93,591                                         | 388,990         |
| Costo financiero                                                     | 21           | 20,125                         | 8,893                                          | 29,018          |
| Ganancia por reducciones                                             |              | <u>(10,628)</u>                | <u>(2,068)</u>                                 | <u>(12,696)</u> |
| Obligaciones por beneficios definidos<br>al 31 de diciembre del 2013 | US\$         | <u>557,298</u>                 | <u>185,933</u>                                 | <u>743,231</u>  |

Según se indica en el Código de Trabajo, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados.

La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

|                                                                                          | <u>2013</u>         | <u>2012</u>    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|
| Trabajadores jubilados                                                                   | US\$ 67,162         | 3,806          |
| Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio | 272,191             | 11,018         |
| Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio                                    | <u>217,945</u>      | <u>122,622</u> |
|                                                                                          | US\$ <u>557,298</u> | <u>137,446</u> |

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados financieros son los siguientes:

|                             | <u>2013</u>  | <u>2012</u>  |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Tasa de descuento           | 4.00%        | 4.00%        |
| Tasa de incremento salarial | <u>4.50%</u> | <u>4.50%</u> |

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal en el estado de resultados integrales incluidos en los rubros de costo de las ventas, gastos de administración y ventas se resumen a continuación:

|                                                                                 | <u>2013</u>           | <u>2012</u>      |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Sueldos y salarios                                                              | US\$ 3,282,884        | 1,052,559        |
| Beneficios laborales                                                            | 2,244,412             | 596,345          |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                             | 166,204               | 653,424          |
| Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio | <u>157,861</u>        | <u>16,165</u>    |
|                                                                                 | US\$ <u>5,851,361</u> | <u>2,318,493</u> |

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(16) Patrimonio**

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

|                              | <u>2013</u>      | <u>2012</u>      |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Acciones suscritas y pagadas | <u>7,000,000</u> | <u>2,943,038</u> |

Con fecha 4 de junio de 2013, la Compañía realizó el aumento de capital de US\$4,056,962 para que el capital quede elevado a la suma de US\$7,000,000.

El 13 de junio de 2013 el Grupo Nutreco compra, a través de su filial Inversiones Nutreco Limitada el 75% de las acciones de Gisis S. A.. A la fecha de emisión de estos estados financieros los accionistas de la Compañía son: Inversiones Nutreco Limitada (75%), Percony Internacional (15%) y Moxley Corporation (10%).

Aporte para Futuras Capitalizaciones

El saldo de aportes para futuras capitalizaciones al 31 de diciembre de 2013 corresponde a aportes efectuados por sus accionistas en años anteriores por US\$2,502,238 provenientes de compensación de créditos y US\$38,158,978 por aportaciones de la accionista mayoritaria que se realizó en junio 2013, y que fueron utilizados para el pago de la deuda por la adquisición de la división de alimentos balanceados de Expalsa Exportadora de Alimentos S. A. (nota 1).

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las Compañías anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva Facultativa

Esta reserva se apropia de las utilidades no distribuidas, en base a las disposiciones específicas de la Junta de Accionistas, quien además puede disponer en utilización, siendo de libre disposición.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS. G.11.007, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada “Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF”, separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales para los años 2013 y 2012.

**(17) Administración del Riesgo Financiero**

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

**Marco de Administración de Riesgos**

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(Continúa)

### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalente a efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

El importe de los activos financieros en los estados de situación financiera adjuntos representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

#### **Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Administración ha establecido una política para controlar el riesgo crediticio bajo la cual se analiza a cada cliente actual y potencial individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar las ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites son revisados cada 3 meses.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son distribuidores, mayoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

Los clientes de la Compañía están localizados en su totalidad en el territorio ecuatoriano. La Compañía no tiene clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales corrientes y no corrientes es la siguiente:

|                           |      | 2013              |                  | 2012              |                  |
|---------------------------|------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                           |      | Valor bruto       | Deterioro        | Valor bruto       | Deterioro        |
| Vigentes                  | US\$ | 28,416,333        | -                | 17,683,403        | -                |
| Vencidas de 1 a 30 días   |      | 6,525,527         | -                | 2,604,217         | -                |
| Vencidas de 31 a 60 días  |      | 1,254,787         | -                | 3,913             | -                |
| Vencidas de 61 a 90 días  |      | 333,967           | -                | 112,389           | -                |
| Vencidas a más de 91 días |      | 4,936,200         | 4,064,730        | 1,813,159         | 1,271,763        |
|                           | US\$ | <u>41,466,814</u> | <u>4,064,730</u> | <u>22,217,081</u> | <u>1,271,763</u> |

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes a efectivo por US\$9,550,847 al 31 de diciembre de 2013 (US\$893,755, en el 2012), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito para estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente en bancos calificados entre el rango AAA y AAA- según las agencias calificadas BankWatch Ratings y PCR Pacific S. A..

**Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

|                                                                  |      | 31 de diciembre de 2013 |                            |                   |                  |                   |
|------------------------------------------------------------------|------|-------------------------|----------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                                                  |      | Valor en libros         | Vencimientos contractuales | 6 meses o menos   | De 6 a 12 meses  | Más de un año     |
| Sobregiro bancario                                               | US\$ | 134,782                 | 134,782                    | 134,782           | -                | -                 |
| Préstamos y obligaciones financieras                             |      | 1,262,905               | 1,292,373                  | 1,292,373         | -                | -                 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar |      | 24,423,931              | 24,423,931                 | 22,713,929        | 1,710,002        | -                 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas                       |      | 35,517,429              | 46,994,792                 | 1,312,500         | 1,312,500        | 44,369,792        |
| Pasivos por impuestos                                            |      | 671,627                 | 671,627                    | 671,627           | -                | -                 |
|                                                                  | US\$ | <u>62,010,674</u>       | <u>73,517,505</u>          | <u>26,125,211</u> | <u>3,022,502</u> | <u>44,369,792</u> |

|                                                                  |      | 31 de diciembre de 2012 |                            |                   |                   |                  |
|------------------------------------------------------------------|------|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                                                  |      | Valor en libros         | Vencimientos contractuales | 6 meses o menos   | De 6 a 12 meses   | Más de un año    |
| Sobregiro bancario                                               | US\$ | 456,904                 | 456,904                    | 456,904           | -                 | -                |
| Préstamos y obligaciones financieras                             |      | 7,045,125               | 7,127,684                  | 4,840,177         | -                 | 2,287,507        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar |      | 36,575,749              | 36,575,749                 | 34,817,231        | 1,101,605         | 656,913          |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas                       |      | 19,850,522              | 19,850,522                 | -                 | 19,850,522        | -                |
| Pasivos por impuestos                                            |      | 840,563                 | 840,563                    | 840,563           | -                 | -                |
|                                                                  | US\$ | <u>64,768,863</u>       | <u>64,851,422</u>          | <u>40,954,875</u> | <u>20,952,127</u> | <u>2,944,420</u> |

### Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

### Riesgo de Moneda

La Compañía en lo posible, no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por lo que su exposición al riesgo de moneda es irrelevante.

### Riesgo de Tasa de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija, principalmente los de corto plazo. Al 31 de diciembre el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

|                        | <u>2013</u>            | <u>2012</u>      |
|------------------------|------------------------|------------------|
| Pasivos financieros a: |                        |                  |
| Tasa de interés fija   | US\$ <u>36,262,905</u> | <u>7,045,125</u> |

**Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija**

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura (permuta financiera de tasa de interés). Por lo tanto una variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

**Administración de Capital**

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que recibe la Compañía.

El índice de deuda – patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

|                                           | <u>2013</u>            | <u>2012</u>       |
|-------------------------------------------|------------------------|-------------------|
| Total pasivos                             | US\$ 62,753,905        | 64,936,225        |
| Menos: efectivo y equivalentes a efectivo | <u>9,550,847</u>       | <u>893,755</u>    |
| Deuda neta                                | US\$ <u>53,203,058</u> | <u>64,042,470</u> |
| Total patrimonio                          | US\$ <u>73,079,515</u> | <u>13,060,343</u> |
| Índice deuda neta ajustada a patrimonio   | <u>0.73</u>            | <u>4.90</u>       |

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(18) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas**

**Transacciones con Compañías Relacionadas**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración:

| Compañía Relacionada                    | Transacción                   |      | 2013       | 2012      |
|-----------------------------------------|-------------------------------|------|------------|-----------|
| Promix S. A.                            | Ventas de producto terminado  | US\$ | 7,995,881  | 8,974,121 |
|                                         | Costos por servicios varios   |      | 490,534    | -         |
| Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A. | Ventas de producto terminado  |      | 404,260    | 2,492,546 |
|                                         | Compras de producto terminado |      | -          | 205,442   |
| Aquafeed, S. A. De C.V.                 | Ventas de materia prima       |      | 193,290    | -         |
|                                         | Costos de servicios varios    |      | 74,237     | -         |
| Gisis S. A. (Perú)                      | Ventas de producto terminado  |      | 7,486,346  | -         |
|                                         | Costos por servicios varios   |      | 135,088    | -         |
| Trouw France S. A.                      | Compras de materia prima      |      | 69,380     | 2,013     |
| Trouw Nutrition Hifeed B                | Compras de materia prima      |      | 1,721,557  | -         |
| Hendrix N. V.                           | Préstamos recibidos           |      | 11,000,000 | -         |
|                                         | Costos financieros            |      | 440,000    | -         |
| Inversiones Nutreco Limitada            | Préstamos recibidos           |      | 24,000,000 | -         |
|                                         | Costos financieros            |      | 960,000    | -         |

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas, son los siguientes:

|                                                            |      | 2013              | 2012              |
|------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:               |      |                   |                   |
| Gisis S. A. (Perú)                                         | US\$ | 3,500,926         | -                 |
| Promix S. A.                                               |      | 4,478,511         | 2,389,070         |
| Expalsa (Perú)                                             |      | 648               | 205,443           |
| Navarone S. A.                                             |      | -                 | 78,217            |
| Plumont S. A.                                              |      | -                 | 73,654            |
| Consave C. A.                                              |      | -                 | 60,986            |
| Ciminocorp S. A.                                           |      | -                 | 46,477            |
| Cahusa Camaronera Huacas S. A.                             |      | -                 | 42,210            |
| Ymelmar S. A.                                              |      | -                 | 36,319            |
| Limasol S. A.                                              |      | -                 | 32,924            |
| Tropimar S. A.                                             |      | -                 | 25,672            |
| Aquafeed                                                   |      | -                 | 25,361            |
| Torbieri S. A.                                             |      | -                 | 20,406            |
| Corpanimos S. A.                                           |      | -                 | 17,516            |
| Camaronera de la costa oeste Costaoeste S. A.              |      | -                 | 17,231            |
| Filacas S. A.                                              |      | -                 | 17,202            |
| Macrobio S. A.                                             |      | -                 | 2,995             |
| Kygransa                                                   |      | -                 | 1,737             |
| Empalit S. A.                                              |      | -                 | 16,339            |
| Dimal S. A.                                                |      | -                 | 527               |
| Expalsa Exportadora de Alimentos S. A.                     |      | 5,655             | -                 |
|                                                            | US\$ | <u>7,985,740</u>  | <u>3,110,286</u>  |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas (corriente):    |      |                   |                   |
| Trouw Nutrition Hifeed B. V.                               | US\$ | 265,310           | -                 |
| Hendrix N. V.                                              |      | 20,625            | -                 |
| Inversiones Nutreco                                        |      | 50,000            | -                 |
| Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A.                    |      | 181,210           | 19,850,191        |
| Dimal S. A.                                                |      | -                 | 47                |
| Otros                                                      |      | 284               | 284               |
|                                                            | US\$ | <u>517,429</u>    | <u>19,850,522</u> |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas (no corriente): |      |                   |                   |
| Hendrix N. V.                                              | US\$ | 11,000,000        | -                 |
| Inversiones Nutreco                                        |      | 24,000,000        | -                 |
|                                                            | US\$ | <u>35,000,000</u> | <u>-</u>          |

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los préstamos a largo plazo con compañías relacionadas fueron contratados en junio del 2013 con una tasa anual de interés fija del 7.50%, pagos de intereses trimestrales, y el pago del principal se efectuará al vencimiento del crédito en junio del 2018.

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2013 y 2012 las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

|                          |      | 2013           | 2012           |
|--------------------------|------|----------------|----------------|
| Sueldos                  | US\$ | 310,642        | 73,685         |
| Beneficios a corto plazo |      | 115,164        | 24,208         |
| Beneficios a largo plazo |      | 19,694         | 7,675          |
|                          | US\$ | <u>445,500</u> | <u>105,568</u> |

**(19) Ingresos de Actividades Ordinarias**

Un detalle de los ingresos es el siguiente:

|                     |      | 2013               | 2012              |
|---------------------|------|--------------------|-------------------|
| Balanceado acuícola | US\$ | 148,370,987        | 55,097,424        |
| Balanceado pecuario |      | 36,825,544         | 6,915,913         |
| Otros               |      | 4,183,245          | 7,645,989         |
|                     | US\$ | <u>189,379,776</u> | <u>69,659,326</u> |

**(20) Gastos por su Naturaleza**

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue:

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                        | Nota | 2013               | 2012              |
|--------------------------------------------------------|------|--------------------|-------------------|
| Consumos de materias primas, materiales y otros costos | 8    | US\$ 162,653,691   | 57,750,770        |
| Gastos del personal                                    | 15   | 5,851,361          | 2,318,493         |
| Mantenimiento de equipos e instalaciones               |      | 5,847,424          | 387,576           |
| Servicios varios                                       |      | 2,771,234          | 1,381,668         |
| Amortizaciones                                         | 11   | 1,319,500          | -                 |
| Depreciaciones                                         | 9    | 924,210            | 462,376           |
| Transporte                                             |      | 704,437            | 518,603           |
| Asesoramiento externo                                  |      | 604,875            | 235,469           |
| Seguros                                                |      | 206,600            | 132,982           |
| Inversión publicitaria                                 |      | 154,357            | 43,248            |
| Impuestos proporcionales                               |      | 113,229            | 89,185            |
| Seguridad                                              |      | 55,847             | 12,407            |
| Capacitaciones                                         |      | 18,120             | 8,661             |
| Otros gastos                                           |      | 2,440,724          | 3,119,090         |
|                                                        | US\$ | <u>183,665,609</u> | <u>66,460,528</u> |

**(21) Costos Financieros**

Los costos financieros consisten principalmente de intereses pagados por las obligaciones contraídas con instituciones financieras. Un resumen de los costos financieros es el siguiente:

|                                                                    | 2013                  | 2012           |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| Intereses sobre préstamos y obligaciones                           | US\$ 2,969,403        | 717,724        |
| Saneamiento del descuento de obligaciones por beneficios definidos | 29,018                | 7,382          |
| Comisiones y gastos bancarios                                      | 257,765               | 6,762          |
|                                                                    | <u>US\$ 3,256,186</u> | <u>731,868</u> |

**(22) Contingencias**

La Compañía actualmente se encuentra defendiéndose de glosas fiscales, la Administración en base al criterio de sus asesores considera la probabilidad de una resolución a favor de la Compañía como razonablemente posible. Los estados financieros adjuntos incluyen una provisión para esta posible contingencia (nota 14).

**(23) Hechos Posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores hasta el 24 de abril de 2014 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, fecha del estado de situación financiera y antes del 24 de abril de 2014, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.