HLB **Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.**

Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **GISIS S. A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que las auditorías realizadas proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2001, cuentas por pagar a compañía relacionada está disminuida en US$ 52.370 según lo reportado por esa compañía, situación que fue superada en el año 2002, por regularizaciones efectuadas como producto de la conciliación de esta cuenta.

4. En nuestra opinión, excepto sobre los estados financieros del año 2001, del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **GISIS S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

5. De acuerdo con Resolución SRI 1071 publicado en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de **GISIS S.A.** al 31 de diciembre del 2002 será presentado por separado conjuntamente con los anexos auditados exigidos por el SRI que serán preparados por el contribuyente; consecuentemente ciertas obligaciones y declaraciones tributarias podrían tener modificaciones como resultado de la revisión tributaria.

HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 0258

Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Giovanny Regalado Vargas
Supervisor
Registro CPA. No. 27.102

Guayaquil, abril 11 del 2003

GISIS S. A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002	2001
		(US dólares)	
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	2	112.423	181.087
Inversión temporal	3	13.170	46.170
Cuentas por cobrar	4	1.302.712	933.638
Inventarios	5	263.637	332.334
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.691.942	1.493.229
Propiedades, maquinarias y equipos	6	291.222	282.022
Cuentas por cobrar largo plazo y otras		2.557	2.557
TOTAL ACTIVOS		1.985.721	1.777.808
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar, compañía relacionada	7	806.120	477.385
Proveedores		78.081	108.197
Obligaciones fiscales		73.463	15.978
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		957.664	601.560
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS, LARGO PLAZO	8	475.764	750.522
TOTAL PASIVOS		1.433.428	1.352.082
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	9	150.200	200
Aportes futuro aumento de capital	9	24.000	24.000
Reserva legal		14.298	3.548
Reserva de capital	10	134.448	134.448
Resultados acumulados		229.347	263.530
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		552.293	425.726
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.985.721	1.777.808

Sr. Jorge Ferreyros Cabieses
Gerente General

Sr. Felipe Guzmán Bohórquez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002	2001
		(US dólares)	
Ventas netas	11	7.602.106	5.734.453
Costo de ventas	12	(7.087.960)	(4.858.244)
Utilidad Bruta		514.146	876.209
Gastos administrativos	13	63.516	38.352
Gastos de ventas	13	105.746	104.401
Depreciaciones y provisiones	14	38.012	24.877
Servicios de molienda		15.364	239.351
Servicios técnicos		0	514
Total gastos		222.638	407.495
Utilidad Operativa		291.508	468.714
Gastos financieros		2.741	3.602
Otros gastos, neto de ingresos		118.998	144.794
Utilidad antes de impuesto a la renta		169.769	320.318
Impuesto a la renta	15	(43.202)	(62.815)
UTILIDAD NETA		126.567	257.503

Sr. Jorge Ferreyros Cabieses
Gerente General

Sr. Felipe Guzmán Bohórquez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2002

	Capital social	Aporte futuro aumento de capital	Reservas Legal	Reservas de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
			(US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2000	200	24.000	156	134.448	9.419	168.223
Apropiación			3.392		(3.392)	0
Utilidad neta					257.503	257.503
Saldos a diciembre 31, 2001	200	24.000	3.548	134.448	263.530	425.726
Apropiación			10.750		(10.750)	0
Reinversión de utilidades del año 2001		150.000			(150.000)	0
Aumento de capital según escritura	150.000	(150.000)				0
Utilidad neta					126.567	126.567
Saldos a diciembre 31, 2002	150.200	24.000	14.298	134.448	229.347	552.293

Sr. Jorge Ferreyros Cabieses
Gerente General

Sr. Felipe Guzmán Bohórquez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002	2001
		(US dólares)	
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Efectivo recibido de clientes		7.231.112	5.807.095
Efectivo pagado a proveedores y personal		(6.888.985)	(5.452.671)
Intereses pagados		(2.741)	(3.602)
Otros ingresos y gastos, neto		(118.998)	(145.308)
Efectivo neto provisto en actividades de operación		220.388	205.514
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
Abonos a inversión en Ocean Treasures S. A.		33.000	33.086
Pagos por adquisición de activos fijos	6	(47.294)	(147.007)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(14.294)	(113.921)
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Abono a préstamo de accionista		(274.758)	0
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(274.758)	0
Aumento (disminución) neto de efectivo		(68.664)	91.593
Efectivo al inicio del período		181.087	89.494
Efectivo al final del período	2	112.423	181.087

Sr. Jorge Ferreyros Cabieses
Gerente General

Sr. Felipe Guzmán Bohórquez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(US dólares)	
UTILIDAD NETA	126.567	257.503
Partidas que no requieren efectivo:		
Impuesto a la renta	43.202	62.815
Depreciaciones y provisiones	38.012	24.877
Pérdida en venta de inventario	0	45.440
Intereses acumulados por pagar	0	48.956
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	207.781	439.591
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(370.994)	23.246
Disminución (aumento) en inventarios	153.842	(310.868)
Disminución en otros activos	0	232
Aumento en cuentas por pagar	229.759	55.176
Disminución en gastos acumulados por pagar	0	(1.918)
Aumento en otros pasivos	0	55
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	220.388	205.514

Sr. Jorge Ferreyros Cabieses
Gerente General

Sr. Felipe Guzmán Bohórquez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

GISIS S. A.- (La Compañía) fue constituida en agosto 8 de 1994 en Guayaquil - Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 1 de ese año; su actividad principal es el procesamiento de alimentos balanceados para peces, y su comercialización en el mercado local. Opera en su planta ubicada en las instalaciones de Expalsa S.A. (división balanceado) en el cantón Durán y mantiene oficinas de venta en la ciudad de Quito. Desde marzo del año 2000, la Compañía no mantiene trabajadores en relación de dependencia.

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías. Hasta marzo 31 del 2000, la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres y a partir de abril 1 del mismo año, en US dólares, previa conversión de los estados financieros conforme a la norma ecuatoriana de contabilidad No. 17.

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

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

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

Activos	Tasas
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

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

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

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada total o parcialmente dentro del año siguiente, la tarifa por el valor capitalizado disminuye al 15%.

GISIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES: **(continuación)**

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

Años	Inflación %
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

2. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, está compuesto como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Caja	4.570	727
Bancos	107.853	180.360
Total	112.423	181.087

Bancos, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes mantenidas en los Bancos Internacional, Produbanco, Citibank y Pacific National Bank por US$ 32.854, US$ 65.481, US$ 8.246 y US$ 1.272, respectivamente en el año 2002; y en Produbanco y Citybank US$ 165.542 y US$ 7.108, respectivamente en el año 2001.

3. INVERSIÓN TEMPORAL

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, representa fondo de inversión en la Compañía Ocean Treasures S.A., genera interés del mercado y no tiene fecha de vencimiento establecida.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestas como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Clientes	1.275.229	986.824
Anticipos de impuesto y retenciones	95.886	23.512
Proveedores	25.639	11.195
Otros	0	4.274
Subtotal	1.396.754	1.025.805
(-) Provisión para cuentas incobrables	(94.042)	(92.167)
Total	1.302.712	933.638

4. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Clientes representan facturas por ventas a plazos de 30 y 60 días, constituyendo las principales Aquamar S.A. (US$ 571.626), Industria Pesquera Sta. Priscila S.A. (US$ 419.776) y Empacadora Nacional S.A. (US$ 122.744) en el año 2002; y Aquamar S.A. (US$ 648.082) e Industria Pesquera Sta. Priscila S. A. (US$ 156.940) en el año 2001. Originan intereses desde su vencimiento a la tasa anual aproximada del 14% en el 2002 y 2001; en ambos años incluye US$ 24.882 de cuentas en proceso legal.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2002 y 2001, fue el siguiente:

	2002	2001
	(US dólares)	
Saldo inicial	92.167	90.881
Provisión del año	1.920	1.920
Castigo de saldos incobrables	(45)	(634)
Saldo final	94.042	92.167

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, se conforman como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Materias primas	55.429	228.043
Productos terminados	150.932	94.420
Material de empaque	5.876	1.016
Repuestos, combustibles y lubricantes	23.874	7.435
Importaciones en tránsito	27.526	1.214
Otros	0	206
Total	263.637	332.334

Materias primas representan principalmente Rovimix Tilapia por US$ 13.723, Reprobal por US$ 10.785 y Aceite de Soya US$ 5.296 en el año 2002; y harina de pescado por US$ 66.819, semielaborado T-300 por US$ 30.291 y Reprobal por US$ 20.194 en el año 2001.

Productos terminados representan principalmente alimentos para peces T – 280 por US$ 71.385 y T-320 por US$ 21.126 en el año 2002; y alimentos para peces T-300 por US$ 28.833 y T-320 por US$ 28.363 en el año 2001.

GISIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2002

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2002, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldo inicial 31-dic-01	Adiciones	Transferencias	Saldo final 31-dic-02
		(US dólares)		
Maquinarias y equipos	284.589	46.111	0	330.700
Muebles y equipos de oficina	1.351	0	0	1.351
Equipos de computación	174	1.183	0	1.357
Vehículos	30.000	0	0	30.000
Activos fijos en tránsito	2.002	0	(2.002)	0
Subtotal	318.116	47.294	(2.002)	363.408
Depreciación acumulada	(36.094)	(36.092)	0	(72.186)
Total	282.022	11.202	(2.002)	291.222

7. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, representa cuenta por pagar a Expalsa S.A. correspondiente principalmente facturas por servicios y pagos realizados por cuenta de GISIS S.A.; en el año 2001 generó interés a una tasa promedio anual del 19% sobre saldos mensuales.

8. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS, LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están constituidas como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Juan Xavier Cordovez	239.352	339.352
Rossin Securities Corp.	236.412	336.411
Portacorp S. A.	0	74.759
Total	475.764	750.522

Representan saldos de valores recibidos en años anteriores para financiar las operaciones de la Compañía. Estas cuentas no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento.

9. CAPITAL SOCIAL Y APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Mediante Resolución No. 02-G-DIC-0009872 de diciembre 30 del 2002, la Superintendencia de Compañías aprueba el capital autorizado de la Compañía en US$ 300.400 y el aumento del capital suscrito por US$ 150.000, dividido en ciento cincuenta mil acciones de US$ 1,00 cada una, distribuidas como sigue:

GISIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

9. CAPITAL SOCIAL Y APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL (continuación)

	Participación		
	No.	%	US dólares
Rossin Securities Corp.	75.100	50	75.100
Juan Xavier Cordovez	75.100	50	75.100
Total	150.200	100	150.200

En junio 25 del 2002, Portacorp S.A. (ex - accionista) transfirió la totalidad de sus acciones a favor de Juan Xavier Cordovez y Rossin Securities Corp., (doscientos cincuenta acciones cada uno), particular notificado a la Superintendencia de Compañías en diciembre 30 del 2002.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el patrimonio registra aportes por US$ 24.000 efectuados por los accionistas en diciembre de 1999, mediante compensación de pasivos.

10. RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, está conformada por la transferencia de los saldos de cuentas patrimoniales de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, según NEC 17; incluye también diferencia en cambio neta de años anteriores. A continuación detallamos sus componentes:

	(US dólares)
Reserva por revalorización del patrimonio	18.497
Reexpresión monetaria	2.292
Diferencia en cambio de años anteriores	113.659
Total	134.448

11. VENTAS NETAS

Durante los años 2002 y 2001, se realizaron como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Balanceado para peces	6.730.450	5.471.493
Otros balanceados	100.551	138.088
Servicios de extrusado y secado	825.726	177.227
Otras ventas	38.168	0
Subtotal	7.694.895	5.786.808
Devoluciones y descuentos	(92.789)	(52.355)
Total	7.602.106	5.734.453

12. COSTO DE VENTA

Durante los años 2002 y 2001, fueron causados como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Costo de balanceado para peces	6.301.392	4.524.883
Costo de otros balanceados	93.998	143.730
Servicios de extrusado y secado	688.971	189.631
Otros costos de venta	3.599	0
Total	7.087.960	4.858.244

13. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2002 y 2001, fueron causados como sigue:

	... Administrativos...		..... Ventas	
	2002	2001	2002	2001
	(US dólares)			
Servicios básicos y de terceros	53.997	33.450	89.535	79.725
Gastos de personal	3.786	1.744	12.575	20.401
Impuestos, contribuciones y otros	3.813	2.225	434	0
Otros	1.920	933	3.202	4.275
Total	63.516	38.352	105.746	104.401

14. DEPRECIACIONES Y PROVISIONES

Durante los años 2002 y 2001, fueron causados como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Depreciaciones	36.092	22.957
Provisiones para cuentas incobrables	1.920	1.920
Total	38.012	24.877

15. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias principalmente Res- SRI 1071 y anexo 10; circular 263 de abril 4 del 2002 y formulario 101, la depuración de la base imponible para el cálculo de impuesto a la renta por el período 2002, fue determinada por la Compañía como sigue:

GISIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

15. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

		(US dólares)
Utilidad antes de impuesto a la renta	(A)	169.769
Mas, gastos no deducibles		3.039
Base imponible para impuesto a la renta		172.808
(-) Impuesto a la renta	(B)	(43.202)
Utilidad neta del ejercicio (A – B)		126.567

Al 11 de abril del 2003, la Compañía no ha sido sometida a revisiones fiscales por parte del Servicio de Rentas Internas.

Mediante Resolución SRI 1071 publicada en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2002, cuyo plazo es hasta el 31 de mayo del 2003, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar oportunamente a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, GISIS S.A. mantiene en proceso la preparación de dicha información.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 7 y 8, durante los años 2002 y 2001, las principales transacciones fueron realizadas con la Compañía Expalsa como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Compras de materia prima	4.596.624	562.125
Servicios de molienda	498.507	238.351
Intereses causados por cuentas por pagar	0	48.956
Venta de materia prima	6.222	(85.200)
Total	5.101.353	764.232

17. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

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

Activos, pasivos contingentes y cuentas de orden.- No existen al 31 de diciembre del 2002.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2002 (fecha de cierre de los estados financieros y abril 11 del 2003 (fecha de conclusión de la auditoría), la Administración considera que no existen eventos posteriores que alteren significativamente los estados financieros del ejercicio económico 2002.

17. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS (continuación)

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2002, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

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