70689

Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.
Auditores Independientes

Guayaquil, junio 15 del 2009

Señores
INTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Guayaquil

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento a lo dispuesto por la Ley de Compañías, cumplimos con nuestra obligación de enviarles para su control y archivo un ejemplar del informe sobre los estados financieros auditados de **GISIS S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008. (expediente No. 70689-94).

Muy atentamente,

CPA. Javier León Cruz
Gerente de auditoría
Reg.Mercado de Valores No. 2008-214-00010
RNAE – No. 258

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
18 JUN 2009
MARCOS CALDERON
GUAYAQUIL

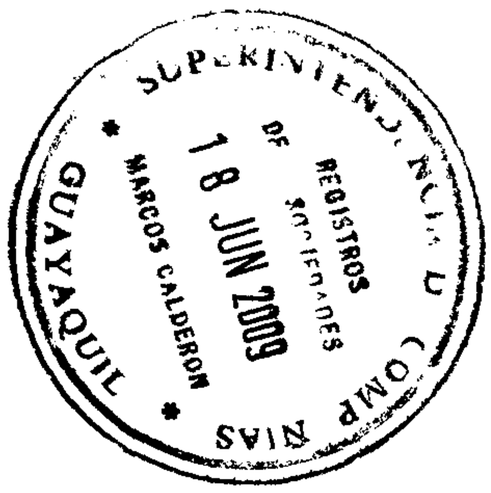
JL/da

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón E3-39 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3B, Edif. Freile * Telefax: 2222088 -2524575 * E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hlbmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. Is a member of HLB International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

GISIS S. A.

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008



70689

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 el balance general adjunto de **GISIS S. A.** al 31 de diciembre del 2008, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre tales estados financieros basados en la auditoría realizada.

2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 la auditoría realizada provee una base razonable para expresar una opinión.

3. En octubre del 2008, GISIS S.A. presentó declaraciones sustitutivas de impuesto a la renta de los años 2005 al 2007, realizando ciertos ajustes y reclasificaciones contables y determinando mayor impuesto a la renta causado. Como resultado de lo expuesto, el balance general de apertura del año 2008 en relación con el auditado al 31 de diciembre del 2007, presenta disminuciones de activos por US$ 1.272.603; pasivos US$ 140.897 y patrimonio US$ 1.131.706 (nota 2). A la fecha de emisión de este informe el SRI se encuentra en proceso de revisión de diversa documentación solicitada y sin resolución sobre orden de determinación. La Administración de Gisis S.A. considera que no existe contingencia tributaria que amerite ser provisionada en los estados financieros del año 2008.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos, si los hubiere, por los asuntos descritos en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **GISIS S.A.** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

5. En febrero 28 de 2009, la Compañía recibió aportes para futuras capitalizaciones por US$ 2.500.000 provenientes de pasivos con accionistas, ratificado posteriormente en Junta General de Accionistas. Adicionalmente, en abril 17 del 2009, la Intendencia de Mercado de Valores aprobó la segunda emisión de obligaciones por US$ 5.000.000; con esta ocasión la categoría de riesgo asignada por la Compañía calificadora subió de "AA" a "AA+".

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón E3-39 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3B, Edif. Freile * Telefax: 2222088 -2524575 * E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hlbmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. Is a member of HLB International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

6. De acuerdo con disposiciones legales, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de **GISIS S.A.** al 31 de diciembre del 2008, será presentado por separado conjuntamente con los anexos auditados exigidos por el SRI preparados por el contribuyente, consecuentemente debemos constatar ciertas obligaciones y declaraciones tributarias como resultado de la revisión de los anexos y conciliaciones que deberá realizar la Compañía.

HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CÍA. LTDA.
RNAE - No. 258
Reg. Mercado de Valores No. 2008-2-14-00010

Juan Morán Cedillo, MBA
Socio
Registro CPA. No. 21.249

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
18 JUN 2009
MARCOS CALDERON
GUAYAQUIL

Javier León Cruz
Gerente de Auditoría
Registro CPA. No. 32.535

Guayaquil, mayo 12 del 2009

GISIS S. A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

	NOTAS	(US dólares)
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo	3	564.064
Cuentas por cobrar	4	12.843.397
Inventarios	5	4.032.787
Gastos pagados por anticipado		37.490
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		17.477.738
Propiedades, maquinarias y equipos	6	3.687.360
Otros activos		25.256
TOTAL ACTIVOS		21.190.354
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	1.250.000
Obligaciones bancarias	7	2.232.016
Cuentas por pagar, compañía relacionada	8	1.345.266
Proveedores y otras cuentas por pagar	9	2.516.128
Obligaciones fiscales		82.270
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		7.425.680
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	7.652.049
TOTAL PASIVOS		15.077.729
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social, autorizado US$ 4.000.000	11	2.000.000
Aportes para futuro aumento de capital	11	674.200
Reservas		379.038
Resultados acumulados		3.059.387
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		6.112.625
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		21.190.354

Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

	NOTAS	(US dólares)
Ventas netas	13	38.238.464
Costo de ventas	13	(35.029.810)
Utilidad Bruta		3.208.654
Gastos administrativos	14	442.704
Gastos de ventas	14	634.762
Depreciaciones y provisiones	15	444.204
Total gastos		1.521.670
Utilidad Operativa		1.686.984
Gastos financieros		(910.213)
Otros ingresos, netos de gastos		121.353
Utilidad antes de part. empleados e impuesto		898.124
Participación a empleados	16	(134.719)
Impuesto a la renta, provisión	16	(99.652)
UTILIDAD NETA		663.753
UTILIDAD POR ACCION	**12**	**US$ 0.332 ctvs.**

Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

	Capital social.	Aportes para futura capitalización.	Reservas. Legal	Reservas. de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
			(US dólares)			
Saldos a diciembre 31 2007, como fue previamente reportado (1)	150.200	4.524.000	133.048	134.448	1.638.882	6.580.578
Ajustes originados por declaración sustitutiva de impuesto a la renta de los años 2005, 2006 y 2007 (nota 2)	0	(2.000.000)	111.542	0	756.752	(1.131.706)
Subtotal a diciembre 31 2007, después de correcciones realizadas (nota 2)	150.200	2.524.000	244.590	134.448	2.395.634	5.448.872
Trasferencia por aumento de capital (nota 12)	1.849.800	(1.849.800)				0
Utilidad neta					663.753	663.753
Saldos a diciembre 31, 2008	2.000.000	674.200	244.590	134.448	3.059.387	6.112.625

(1) Patrimonio reportado en el informe de auditoria externa del año 2007 emitido en abril 18 del 2008.

Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

	NOTAS	(US dólares)
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes		35.717.266
Efectivo pagado a proveedores y personal		(39.756.132)
Intereses pagados		(724.323)
Otros ingresos y gastos, neto		121.353
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(4.641.836)
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por adquisición de activos fijos, neto de transferencia	6	(820.492)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(820.492)
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Emisión de obligaciones	10	5.000.000
Pago de obligaciones emitidas		(514.064)
Préstamos recibidos de bancos		3.271.596
Préstamos cancelados a bancos		(4.489.297)
Préstamos recibidos de accionistas		3.644.379
Préstamos pagados a accionistas		(1.055.919)
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento		5.856.695
Aumento neto de efectivo		394.367
Efectivo al inicio del año		169.697
Efectivo al final del año	3	564.064

Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

	(US dólares)
UTILIDAD NETA	663.753
Partidas que no requieren efectivo:	
Depreciaciones y provisión para cuentas incobrables	444.204
Provisión para participación a empleados	134.719
Provisión de intereses	185.890
Provisión de beneficios sociales	28.317
Ajustes de activos fijos	(9.520)
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	1.447.363
Aumento en cuentas por cobrar	(3.529.999)
Aumento en inventarios	(3.633.976)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(8.797)
Aumento en otros activos	(200)
Aumento en proveedores y cuentas por pagar	1.026.688
Aumento en obligaciones fiscales	57.085
Efectivo neto utilizado actividades de operación	**(4.641.836)**

Econ. Carlos Miranda Illingworth
Gerente General

Ing. Com. Jacqueline Guerra Antepara
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

GISIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

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. Hasta el 2006 operó únicamente con la planta ubicada junto a las instalaciones de Expalsa S.A. (división balanceado) en el cantón Durán Km. 6 ½ vía Durán Tambo y a partir de febrero 19 del 2007 entró en funcionamiento la planta ubicada en el mismo cantón, kilómetro 4 ½ ; además mantiene oficinas de venta en la ciudad de Quito.

En abril 16 de 2008 la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil mediante resolución No. 08-G-IMV-0002098, aprobó la primera emisión de obligaciones de la Compañía por US$ 5.000.000, la cual fue inscrita en el Registro Nacional de Mercado de Valores bajo el No. 2008.2.02.00632 y como Emisor privado del sector no financiero bajo el No. 2008-2-01-00331. Posteriormente en abril 17 del 2009, la Intendencia de Mercado de Valores aprobó la segunda emisión de obligaciones por US$ 5.000.000; con esta ocasión la categoría de riesgo asignada por la Compañía calificadora Humphreys S.A subió de "AA" a "AA+" la misma que se define de la siguiente forma:

- ***"AA";*** "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazo pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general."

- "+; "El signo más (+) indica que la calificación podría subir hacia su inmediata superior"

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, y disposiciones establecidas por Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y de Superintendencia de Compañías.

El flujo de efectivo del año 2008, considera las variaciones con los estados financieros modificados al 31 de diciembre de 2007.

Conforme Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC de noviembre 20 del 2008, fue replanteada la fecha de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF previstas para el año 2009, en base a cronograma 2010 - 2012. Para Gisis S.A. su aplicación será a partir del 2010, siendo el año base el 2009.

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 por inflación hasta marzo 31 del 2000 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.

GISIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES: (continuación)

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%
Edificio	5%

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.

Utilidad por acción (UPA).- Debido a que la Compañía a partir de abril del 2008 actúa en el mercado de valores como emisor de obligaciones, el estado de resultados y la nota 11 incluye la determinación de la utilidad por acción considerando como numero de acciones en circulación todo el año 2008 las que corresponden al capital social, por cuanto el aumento realizado estuvo prepagado.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. Si la utilidad del año es capitalizada total o parcialmente dentro del año siguiente, la tarifa por el valor capitalizado disminuye al 15%. En el año 2008 la Compañía aplicó la tarifa del 15% sobre el total de la base imponible sin considerar la fórmula establecida por el Servicio de Rentas Internas.

Precios de transferencia.- Al 31 de diciembre del 2008, el anexo de precios de transferencias para el SRI es aplicable para las transacciones de comercio exterior con partes relacionadas superior a US$ 1.000.000 y cuando superen los US$ 5.000.00 además deberá presentarse el informe integral de precios de transferencia. La Administración confirma que durante el año 2008 las exportaciones realizadas a partes relacionadas no superan a dicho monto. Con respecto a importaciones de materias primas y otros insumos, estas fueron realizadas a proveedores que no son partes relacionadas.

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

GISIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES: (continuación)

Años	Inflación %
2004	1,94
2005	3,10
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83

2. CORRECCIÓN DE ERRORES Y CAMBIOS CONTABLES

En octubre del año 2008 la Compañía procedió a presentar declaraciones sustitutivas de impuesto a la renta de los años 2005, 2006 y 2007, determinándose un mayor impuesto causado de US$ 292.000. Como resultado de esta situación los estados financieros de esos periodos (auditados) tuvieron modificaciones en varias cuentas de activos, pasivos, patrimonio y resultados, siendo el efecto al inicio del año 2008 como sigue:

	..Saldos a diciembre 31, 2007 (iníciales de 2008)..			Diferencias con estados ... financieros auditados...	
	Estados financieros auditados (A)	Estados financieros modificados (B)	Declaración tributaria sustitutiva (C) (US dólares)	(B – A)	(C-A)
ACTIVOS					
Efectivo	169.697	169.697	169.697	0	0
Cuentas por cobrar	10.291.733	(*) 9.340.066	10.068.200	(951.667)	(223.533)
Inventarios	706.312	398.811	398.813	(307.501)	(307.499)
Gastos pagados por anticipado	28.693	28.693	28.693	0	0
Propiedades, maquinarias y equipos	3.226.589	3.213.154	3.199.847	(13.435)	(26.742)
Otros activos	25.056	25.056	25.056	0	0
TOTAL ACTIVOS	14.448.080	13.175.477	13.890.306	(1.272.603)	(557.774)
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Obligaciones bancarias	1.642.899	1.642.899	1.678.281	0	(**) 35.382
Proveedores y otras cuentas por pagar	2.407.267	(*) 2.424.049	2.634.082	16.782	226.815
Obligaciones fiscales	46.351	25.186	46.351	(21.165)	0
Obligaciones a largo plazo	3.770.985	3.634.471	3.634.481	(136.514)	(136.504)
TOTAL PASIVOS	7.867.502	7.726.605	7.993.195	(140.897)	125.693
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Capital social	150.200	150.200	150.200	0	0
Aportes para futuro aumento de capital	4.524.000	2.524.000	2.524.000	(2.000.000)	(2.000.000)
Reservas	267.496	379.038	320.534	111.542	53.038
Resultados acumulados	1.108.489	1.832.774	2.145.240	724.285	1.036.751
Resultados del ejercicio 2007	530.393	562.860	757.137	32.467	226.744
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	6.580.578	5.448.872	5.897.111	(1.131.706)	(683.467)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	14.448.080	13.175.477	13.890.306	(1.272.603)	(557.774)

(*) Considera la disminución de cuentas por cobrar y por pagar por impuesto a la renta causado por US$ 199.139 neteado con retenciones en la fuente.

(**) Corresponde a intereses que en declaración sustitutiva se reportaron en el mismo casillero de obligaciones bancarias.

3. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2008, está compuesto como sigue:

	(US dólares)
Caja	1.901
Bancos	562.163
Total	564.064

Bancos, corresponde a saldos en cuentas corrientes mantenidas en los Bancos Pacific National Bank US$ 490.465, Internacional S.A. US$ 34.449, Produbanco S.A. US$ 2.392 y Pichincha C.A. US$ 31.149.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008, están compuestas como sigue:

	(US dólares)
Clientes:	
Aquamar S.A.	3.061.827
El Garzal	1.887.474
Produmar S.A.	1.552.235
Industria Pesquera Santa Priscila	2.186.664
Modercorp S.A.	965.819
Asturiascorp S.A.	878.240
Aquacorporacion	224.325
Tonsna S.A.	212.484
Otros clientes	372.515
Subtotal	11.341.583
Anticipos de impuesto y retenciones	1.209.970
Proveedores	528.591
Compañía relacionada (Expalsa – Perú)	76.130
Otras	23.115
Subtotal	13.179.389
(-) Provisión para cuentas incobrables	(335.992)
Total	12.843.397

Clientes, representan saldos de facturas por ventas a créditos con plazo entre 30 y 90 días garantizadas con seguro. Al 31 de diciembre del 2008, cuenta por cobrar a Asturiascorp S.A. incluye facturas vencidas por más de un año. Existe un plan de pagos cuyos cobros iniciaban a partir de junio del 2008, sin embargo fue parcialmente cumplido.

Anticipos de impuesto y retenciones, corresponde a crédito tributario por retenciones de IVA por US$ 777.154 y de impuesto a la renta por US$ 432.816.

4. CUENTAS POR COBRAR (continuación)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2008 fue el siguiente:

	(US dólares)
Saldo inicial	146.721
Provisión del año (nota 15)	88.397
Ajuste	100.874
Saldo final	335.992

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008, se conforman como sigue:

	(US dólares)
Productos terminados	428.605
Materias primas	233.938
Material de empaque	177.767
Otros inventarios	251.380
Importaciones en transito	2.941.097
Total	4.032.787

Productos terminados, para el año 2008 representan principalmente alimentos para peces: extruso 3/16 US$ 103.045, extruso 5/32 US$ 27.566, tilapia 5/64 US$ 214.747, extruso 1/4 US$ 39.151, AQM 50% US$ 4.807, tilapia polvo US$ 23.258.

Materias primas, representan principalmente para el año 2008 maíz por US$ 97.537, pasta de soya orgánica US$ 3.458, harina de pescado US$ 44.827, núcleo AQM-B US$ 2.968, núcleo T-320 US$ 8.392, núcleo T-280 US$ 1.512.

Importaciones en transito, representan principalmente importaciones de materia prima (maíz amarillo y pasta de soya) a la compañía Bunge Latin América por un monto de US$ 2.306.296. Al 28 de abril de 2009 tales importaciones ya han sido liquidadas.

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2008, el movimiento de este rubro fue el siguiente:

	Saldos iniciales 31-dic-07	Adiciones	Ajuste y/o reclasificación	Transferencias de inventario	Saldos finales 31-dic-08
Terreno	137.115				137.115
Edificios	534.283	20.517			554.800
Maquinarias y equipos	2.532.932	354.268	183.100		3.070.300
Muebles y equipos/oficina	1.712	7.407			9.119
Equipos de computación	33.957	13.970			47.927
Instalaciones generales	514.893	130.754			645.647
Equipo de laboratorio	9.805				9.805
Construcciones en curso	15.860	10.386	(12.571)	1.964	15.639
Importaciones en transito	0	283.190	(163.048)	.	120.142
Subtotal	3.780.557	820.492	7.481	1.964	4.610.494
Depreciación acumulada	(567.402)	(355.807)	75	0	(923.134)
Total	3.213.155	464.685	7.556	1.964	3.687.360

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)

Al 31 de diciembre del 2008, terrenos incluye planta ubicada en el kilómetro cuatro y medio vía Durán – Tambo en la que antes funcionaba la Compañía Agrícola Arrocera de Granos Seleccionados S.A. AGRASELECSA.

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía ha entregado a favor de Banco Bolivariano S.A hipoteca sobre inmuebles por US$ 1.185.283 y prendas industriales por US$ 2.149.562 como garantía de las obligaciones que mantiene con dicha entidad (nota 8)

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2008 están compuestas por las siguientes operaciones con Banco Bolivariano S.A.:

No. de Operación	. . . . Fechas de. . . . Concesión	Vencimiento	Tasa Anual (%)	(US dólares)
Préstamos hipotecarios comunes				
92923	Oct-30-2008	Ene-06-2009	9,00	850.000
Préstamos prendarios industriales				
77180	Dic-22-2006.	Dic-13-2010	11.50	800.000
83471	Sep-06-2007	Ago-13-2010	11,00	350.000
83472	Sep-06-2007	Ago-30-2010	11,00	329.546
Factoring anticipado (36 operaciones)				604.391
Sobregiro contable				41.261
Total				2.975.198
Porción a largo plazo (vencimientos en 2010)				(743.182)
Total corriente				2.232.016

8. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2008, representa principalmente saldo de facturas pendientes de pago por compra de materia prima a Expalsa S.A. y otros valores pendientes de pago por servicio de molienda, seguridad, reembolso de gastos, comedor y taller. Esta cuenta no genera intereses ni tiene fecha específica de vencimiento.

9. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Proveedores	2.103.574
Participación a empleados	134.719
Beneficios sociales	28.317
Intereses y comisiones financieras	185.890
Clientes	61.731
Otros	1.897
Total	2.516.128

9. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR (continuación)

Cuentas por pagar a proveedores corresponde principalmente a: Aquamar S.A por US$ 763.426, Bunge Latin América por US$ 750.000 y Wenger Manufacturing por US$ 128.020.

Durante el año 2008 el movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial	2.472
Provisiones del año	(56.393)
Pagos	82.238
Saldo final	28.317

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 están constituidas como sigue:

		(US dólares)
Netventures Global Inc. (Accionista)	(1)	3.672.793
Rosin Securities Corp. (Accionista)	(1)	139
Obligaciones emitidas	(2)	4.485.935
Banco Bolivariano S.A. (porción a largo plazo, nota 8)		743.182
Subtotal		8.902.049
(-) Vencimientos corrientes de obligaciones emitidas		(1.250.000)
Total a largo plazo		7.652.049

(1) Rosin Securities Corp, y Netventures Global Inc., corresponde a saldo de valores recibidos para financiar las operaciones de la Compañía, neto compensaciones con aportes para futuras capitalizaciones. El saldo no genera intereses ni tiene fecha específica de vencimiento.

(2) Corresponde a saldo de obligaciones emitidas por US$ 5.000.000, con plazos de hasta 1440 días, tasa fijas y variables (pasiva referencial + 2 puntos porcentuales). Los intereses variables serán reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que inicie el nuevo periodo de devengo en ambos casos sobre el capital insoluto. Al 31 de diciembre de 2008 los vencimientos por los próximos cuatro años se detallan como sigue:

	(US dólares)
2009	1.250.000
2010	1.250.000
2011	1.250.000
2012	735.935
Total	4.485.935

Según detalle de activos esenciales, la emisión cuenta con garantía de cuentas por cobrar y los inventarios. El representante legal de los obligacionistas es el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., el Agente Colocador es la Casa de Valores Advfin S.A. y el Agente Pagador será el propio emisor en caso de que los títulos se emitan en forma materializada y en forma desmaterializada hará las veces de agente pagador DECEVALE.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (continuación)

		Serie No.		US dólares	
Fecha	Tasa	Desde	Hasta	Emisión	Saldo
13-may-08	Reajustable	1	14	280.000	245.000
16-may-08	Reajustable	15	74	1.200.000	1.050.000
16-may-08	Reajustable	Desmaterializada		1.000.000	875.000
20-may-08	Reajustable	75	76	40.000	35.000
30-may-08	Reajustable	77	86	200.000	175.000
3-jun-08	Fija	Desmaterializada		20.000	17.500
19-jun-08	Reajustable	87	96	200.000	175.000
26-jun-08	Fija	001	012	240.000	210.000
1-ago-08	Reajustable	97	101	100.000	75.000
19-ago-08	Reajustable	102	116	300.000	300.000
22-ago-08	Fija	13	37	500.000	468.750
26-ago-08	Fija	Desmaterializada		30.000	28.125
27-ago-08	Fija	38	57	400.000	375.000
1-sep-08	Fija	58	69	240.000	225.000
2-sep-08	Reajustable	117	128	240.000	225.000
2-sep-08	Reajustable	Desmaterializada		10.000	6.560
Subtotal				5.000.000	4.485.935
Vencimiento corriente					(1.250.000)
Total a largo plazo					3.235.935

11. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2008, la distribución del capital se presenta como sigue:

	No. Acciones	% Participación	Valor nominal (US dólares)
Rosin Securities Corp.	1	1	1
Netventures Global Inc.	1.999.999	99	1.999.999
Total	2.000.000	100	2.000.000

En el libro de acciones y accionistas, con fecha diciembre 20 del 2008, se registra una transferencia de acciones a favor de Netventures Global Inc.

En septiembre 23 del 2007, la Junta General de Accionistas aprobó el trámite de aumento de capital por US$ 1.849.800, con lo cual el capital suscrito de la compañía asciende a US$ 2.000.000, el cual se formalizó, mediante la aprobación de la Superintendencia de Compañías según Resolución 08-G-DIC-0001477 de marzo 19 del 2008 e inscripción en el Registro Mercantil en abril 2 del 2008. El capital autorizado quedó fijado en US$ 4.000.000.

12. UTILIDAD POR ACCION (UPA)

Considerando que el aumento de capital fue con fondos provenientes desde el inicio del año de la cuenta "aportes para futuras capitalizaciones" el cálculo de la utilidad por acción es como sigue:

Utilidad neta	US$ 663.753		0.332 Ctvs. De US dólar
No. de acciones en circulación	2.000.000	=	por cada acción de US$ 1,00

13. VENTAS Y COSTO DE VENTA

Durante el año 2008 se realizaron como sigue:

	Ventas	Costo de venta
	(US dólares)	
Balanceado para peces	37.574.567	34.461.714
Otros balanceados y fertilizantes	297.080	233.620
Otras ventas	574.080	334.476
Subtotal	38.445.727	35.029.810
Devoluciones y descuentos	(207.263)	0
Total	38.238.464	35.029.810

14. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante el año 2008 fueron causados como sigue:

	Administrativos	Ventas
	(US dólares)	
Servicios básicos y de terceros	309.602	434.552
Gastos de personal	66.237	75.757
Gastos recibidos	55.315	119.881
Otros	11.550	4.572
Total	442.704	634.762

Gastos recibidos, fueron causados por la distribución de gastos generales de fabricación en la parte correspondiente a las áreas de administración y ventas.

15. DEPRECIACIONES Y PROVISIONES

Durante el año 2008 fueron causadas como sigue:

	(US dólares)
Depreciaciones	355.807
Provisiones para cuentas incobrables	88.397
Total	444.204

16. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2008, el cálculo del 15% de participación a empleados y la depuración de la base imponible para el cálculo de impuesto a la renta por el año fiscal 2008, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A)	898.124
(-) Provisión para participación de empleados (15%)	(B)	(134.719)
Subtotal		763.405
(+) Gastos no deducibles		37.619
(-) Deducción por incremento neto de empleados		(136.681)
Base imponible para impuesto a la renta		664.343

(-) Provisión para impuesto a la renta:

	Base imponible	Tarifa	Impuesto		
Reinversión	664.343	15%	99.652	(C)	(99.652)
Utilidad neta del ejercicio (A – B – C)					663.753

La provisión de impuesto a la renta será posteriormente regularizada de conformidad con la fórmula establecida en el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

En el año 2008, el Servicio de Rentas Internas mediante las órdenes de determinación No. 2008090283, 2008090284 y 2008090285 de octubre 27 de 2008, recibidas por la Compañía en noviembre 14 del mismo año, inició revisión tributaria de los ejercicios impositivos 2005, 2006 y 2007 respectivamente, para lo cual ha efectuado varios requerimientos de información de información contable y soporte de compras y proveedores de tales años.

Dicha información fue entregada al SRI en abril 23 de 2009, excepto la correspondiente a ciertos proveedores de los cuales no se logró completar la información requerida, por lo cual la Compañía procedió ha autoglosarse valores por US$ 3,4 millones y determinar un mayor impuesto a la renta por US$ 292.00. Hasta el 28 de abril (fecha de conclusión de la auditoría) el SRI no ha emitido ninguna acta de determinación tributaria. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no ha provisionado ningún valor por otras posibles glosas que pueda determinar el Servicio de Rentas Internas.

Informe de cumplimiento de obligaciones tributarias:
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 2008, cuyo plazo es hasta el 31 de mayo del 2009, 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.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 5. 9, 11 y 12, durante el año 2008 las principales transacciones con partes relacionadas se presentan como sigue:

	(US dólares)
Compras de materia prima, producto terminado, servicio de molienda y servicios varios a Expalsa S.A.	22.842.847
Venta de materia prima, producto terminado a Expalsa S.A.	414.314
Exportaciones a compañías relacionadas (Expalsa – Perú)	884.549

18. 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.- Además de la contingencia inherente de glosas por la revisión fiscal que mantiene en proceso el Servicio de Rentas Internas (nota 16), la Administración considera que no existen otros contingentes al 31 de diciembre del 2008.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2008 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 28 del 2009 (fecha de conclusión de la auditoría), los siguientes son los principales eventos ocurridos en dicho período:

- Segunda emisión de obligaciones por US$ 5.000.000. aprobada por la Intendencia de Mercado de Valores mediante Resolución 09-G-IMV-0002146 de abril 17 de 2009. El plazo será 1440 días con tasas fija (7%) y reajustable (pasiva referencial + 2 puntos porcentuales).

- Nueva línea de producción de alimentos para mascotas. La Administración estima iniciar la producción en junio de 2009.

- Aporte para futura capitalización por US$ 2.500.000 recibido mediante compensación de pasivos.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2008, hemos dado cumplimiento a las principales 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.