



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.  
Av. Miguel H. Alcívar Mz.302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

Julio 2 del 2015

Señores  
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Ciudad

Exp.: 70689


De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de **GISIS S. A.** al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2014, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

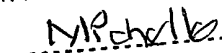
KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


  
Gino A. Erazo  
Representante Legal

cc.: **GISIS S. A.**  
DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO  
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL  
**RECIBIDO**

HORA:  
**17 JUL 2015 11:00**

Receptor: Michelle Calderon Palacios

Firma: 

 SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
**RECIBIDO**

02 JUL 2015  
Srta. Viviana Montalvan Ch.  
C.A.U. - GYE

*Escaneado de*

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

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. Miguel H. Alcívar, Mz 302  
Guayaquil 090103818  
Ecuador

Tel (04) 229 0698  
(04) 229 0699  
Fax (04) 228 8774

### **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 2014, 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 2014, 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.

KPMG *[Signature]*

SC - RNAE 069

Febrero 13 de 2015, excepto  
por la nota 22 que es al 29 de  
junio del 2015

*[Signature]*  
Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013

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

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	13,348,764	9,550,847
Cuentas por cobrar comerciales y otras				
cuentas por cobrar, neto	7		61,962,034	49,128,737
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18		4,330,409	7,985,740
Inventarios, neto	8		34,156,076	25,379,870
Gastos pagados por anticipado			183,458	28,596
Total activos corrientes			<u>113,980,741</u>	<u>92,073,790</u>
Activos no corrientes:				
Cuentas por cobrar comerciales	7		478,276	502,919
Propiedad, planta y equipos, neto	9		23,399,169	20,031,743
Activos mantenidos para la venta	10		1,703,591	2,877,246
Activos intangibles, neto	11		19,050,580	20,270,500
Otros activos			178,070	77,222
Total activos no corrientes			<u>44,809,686</u>	<u>43,759,630</u>
Total activos		US\$	<u>158,790,427</u>	<u>135,833,420</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivos corrientes:				
Sobregiros bancarios	6	US\$	-	134,782
Préstamos y obligaciones financieras	12		-	1,262,905
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas				
y gastos por pagar	13		36,878,960	23,656,895
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18		3,336,206	517,429
Pasivos por impuestos	14		1,836,767	671,627
Total pasivos corrientes			<u>42,051,933</u>	<u>26,243,638</u>
Pasivos no corrientes:				
Cuentas por pagar compañías relacionadas	18		35,000,000	35,000,000
Otras cuentas por pagar			-	767,036
Beneficios a empleados	15		886,126	743,231
Total pasivos no corrientes			<u>35,886,126</u>	<u>36,510,267</u>
Total pasivos			<u>77,938,059</u>	<u>62,753,905</u>
Patrimonio:				
Capital acciones	16		7,000,000	7,000,000
Aportes para futuras capitalizaciones	16		40,661,216	40,661,216
Reservas	16		2,675,329	1,898,044
Superávit	11		21,590,000	21,590,000
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	16		578,818	578,818
Resultados acumulados			8,347,005	1,351,437
Total patrimonio			<u>80,852,368</u>	<u>73,079,515</u>
Total pasivos y patrimonio		US\$	<u>158,790,427</u>	<u>135,833,420</u>

Econ. Carlos Miranda Illingworth  
Gerente General

Sra. Mirna Alvarado  
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

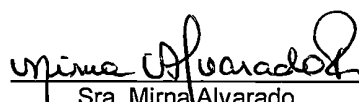
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	Notas		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas	19	US\$	232,108,603	189,379,776
Costo de las ventas	20		<u>(204,970,173)</u>	<u>(174,163,290)</u>
Utilidad bruta			27,138,430	15,216,486
Gastos de administración, ventas y generales	20		(14,271,783)	(9,502,319)
Otros gastos			<u>(246,155)</u>	<u>(1,561,750)</u>
Utilidad en operaciones			12,620,492	4,152,417
Ingresos financieros			171,392	45,590
Costos financieros	21		<u>(3,182,264)</u>	<u>(3,256,186)</u>
Costos financieros, neto			<u>(3,010,872)</u>	<u>(3,210,596)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			9,609,620	941,821
Impuesto a la renta	14		<u>(1,836,767)</u>	<u>(671,627)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		US\$	<u><u>7,772,853</u></u>	<u><u>270,194</u></u>

  
Econ. Carlos Miranda Illingworth  
Gerente General

  
Sra. Mirna Alvarado  
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

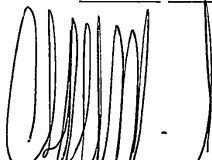
GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)


Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas Legal	Reservas Facultativa	Reservas Estatutaria	Total reservas	Superávit	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2013	US\$	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	-	-	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
Saldos al 31 de diciembre de 2013		7,000,000	40,661,216	769,920	564,062	564,062	1,898,044	21,590,000	578,818	1,351,437	73,079,515
Apropiación para reserva legal		-	-	777,285	-	-	777,285	-	-	(777,285)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	-	7,772,853	7,772,853
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	7,000,000	40,661,216	1,547,205	564,062	564,062	2,675,329	21,590,000	578,818	8,347,005	80,852,368

  
Econ. Carlos Miranda-Hingworth  
Gerente General

  
Sra. Mima Alvarado  
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



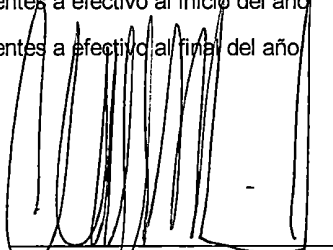
GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 7,772,853	270,194
Ajustes:		
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	146,000	761,059
Deterioro de inventarios	389,013	394,745
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1,070,935	924,210
Deterioro de propiedad, planta y equipos	-	49,941
Amortización de activos intangibles	1,319,500	1,319,500
	<u>10,698,301</u>	<u>3,719,649</u>
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(12,979,296)	16,809,557
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,655,331	(4,875,454)
Inventarios	(9,165,219)	29,299,559
Gastos pagados por anticipado	(154,862)	46,967
Cuentas por cobrar comerciales	24,643	(1,663,438)
Otros activos	(99,580)	(10,084)
(Disminución) aumento en:	(100,847)	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	13,222,065	(42,846,408)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,818,777	(19,333,047)
Beneficios a empleados	142,895	186,879
Otras cuentas por pagar	859,211	(1,136,752)
Flujo neto de efectivo de las actividades de operación	<u>8,921,419</u>	<u>(19,802,572)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(4,899,470)	(1,069,796)
Adquisición de negocio	-	(38,158,978)
Venta de propiedades de inversión	1,173,655	588,809
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	<u>(3,725,815)</u>	<u>(38,639,965)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución neto en préstamos y obligaciones financieras	(1,262,905)	(5,737,227)
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>(1,262,905)</u>	<u>67,421,751</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes a efectivo	3,932,699	8,979,214
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año	<u>9,416,065</u>	<u>436,851</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	<u>US\$ 13,348,764</u>	<u>9,416,065</u>

  
Econ. Carlos Miranda Illingworth  
Gerente General

  
Sra. Mirna Alvarado  
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(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 principalmente. El 92% de sus ventas son locales (79% en 2013) y el 8% (21% en 2013) 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 aproximadamente a US\$38,000,000 (equivalente al valor de los activos netos a la fecha de la transacción) y en junio 2013 dicho monto fue cancelado por la Compañía con recursos recibidos de sus accionistas (nota 18).

La Compañía se encuentra domiciliada en la vía Durán Tambo Km. 6.5 Guayas – Ecuador, y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

**(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 9 de enero de 2015 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.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

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.

La notas 5 incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

**(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) 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 del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en cambio en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

**(c) Instrumentos Financieros**

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las categorías 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.

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.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

ii. Activos Financieros no Derivados – Medición

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 financieras, 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.

(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.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

(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 desmantelar 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 integrales cuando se realizan o conocen.

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, 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.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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

Edificios e instalaciones	Entre 10 y 40 años
Maquinarias y equipos	Entre 3 y 10 años
Vehículos	Entre 4 y 6 años
Equipos de laboratorio	5 años
Equipos de computación	Entre 2 y 4 años
Muebles y enseres	<u>Entre 3 y 4 años</u>

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

(f) Activos 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 principalmente 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.

(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 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. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidas para las ventas los activos intangibles y las propiedades, planta y equipos no siguen amortizándose ni depreciándose.

(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.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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.

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.

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.

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.

(Continúa)



Notas a los Estados Financieros

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

(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 período 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.

La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos, aunque la NIC 19 Beneficios a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para periodos anuales que iniciaran en o después del 1 de enero de 2013, eliminó tal opción y requiere que tales ganancias o pérdidas actuariales se reconozcan en otros resultados integrales. La evaluación hecha por la Administración de la Compañía respecto a este asunto, concluye que el efecto no es significativo.

Las ganancias o pérdidas actuariales, así como los gastos relacionados con el plan de beneficios definidos se reconocen en resultados como gastos de personal y el saneamiento del descuento se lleva a resultados como costos financieros.

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.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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 o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto o servicio es recibido en las instalaciones del cliente.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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 con sus compañías relacionadas (nota 18). 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.

(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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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 estén 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.

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 Efectivas**

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9.

(b) NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, con adopción temprana permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que la adopción de la NIIF 15 tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

(c) Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2010 – 2012 (varias normas)
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2011 – 2013 (varias normas)
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2012 – 2014 (varias normas)
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).

(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 en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

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.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar compañías relacionadas se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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 y gastos por pagar, cuentas por pagar compañías relacionadas 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	US\$	6,482	7,985
Depósitos en bancos		11,899,173	4,823,704
Inversiones temporales		<u>1,443,109</u>	<u>4,719,158</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo		<u>13,348,764</u>	<u>9,550,847</u>
Sobregiro bancario utilizado en la administración del efectivo		<u>-</u>	<u>(134,782)</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u><u>13,348,764</u></u>	<u><u>9,416,065</u></u>

Las inversiones temporales corresponde a: i) inversión overnight en el Banco Pichincha C. A. por US\$1,335,906 (US\$4,624,063, en el 2013), 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\$107,203 (US\$95,095, en el 2013), a una tasa de interés anual del 5,37%, 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan 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	2014	2013
Clientes:			
Balanceado acuícola	US\$	37,715,513	32,865,224
Balanceado pecuario		8,248,827	7,332,670
Otros		1,023,021	1,268,920
		<u>46,987,361</u>	<u>41,466,814</u>
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales		<u>(2,946,806)</u>	<u>(4,064,730)</u>
		<u>44,040,555</u>	<u>37,402,084</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipo a proveedores		5,357,251	2,543,553
Funcionarios y empleados		404,871	164,745
Anticipo y retenciones de impuesto a la renta	14	11,476,899	6,225,263
Impuesto al valor agregado-crédito tributario		521,720	1,496,313
Otros		639,014	2,110,757
		<u>18,399,755</u>	<u>12,540,631</u>
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar		<u>-</u>	<u>(311,059)</u>
		<u>18,399,755</u>	<u>12,229,572</u>
	US\$	<u>62,440,310</u>	<u>49,631,656</u>
Activos corrientes	US\$	61,962,034	49,128,737
Activos no corrientes		478,276	502,919
	US\$	<u>62,440,310</u>	<u>49,631,656</u>

El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

		Cuentas por cobrar comerciales	Otras cuentas por cobrar	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	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		<u>(356,805)</u>	<u>-</u>	<u>(356,805)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013		4,064,730	311,059	4,375,789
Provisión cargada a resultados		146,000	-	146,000
Recuperaciones		<u>(1,263,924)</u>	<u>(311,059)</u>	<u>(1,574,983)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>2,946,806</u>	<u>-</u>	<u>2,946,806</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.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	US\$	2,335,011	2,954,588
Materias primas		24,181,622	19,595,611
Materiales y suministros		502,966	533,815
Repuestos		4,672	90,232
Inventarios en tránsito		<u>7,587,921</u>	<u>2,639,976</u>
		34,612,192	25,814,222
Provisión de inventarios por obsolescencia		<u>(456,116)</u>	<u>(434,352)</u>
	US\$	<u><u>34,156,076</u></u>	<u><u>25,379,870</u></u>

En el 2014 los consumos de materias primas, materiales y otros costos reconocidos como costo de las venta ascendieron a US\$190,254,661 (US\$162,653,691, en el 2013).

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	US\$	434,352	39,607
Provisión cargada a resultados		389,013	394,745
Utilización de provisiones		<u>(367,249)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u><u>456,116</u></u>	<u><u>434,352</u></u>

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

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de laboratorio	Equipos de computación	Muebles y enseres	Construcciones en proceso	Total
<b>Costo:</b>										
Saldo al 1 de enero de 2013	US\$	1,535,488	1,893,937	6,082,035	119,043	76,744	93,360	72,482	281,628	10,154,717
Adiciones		-	6,251	145,733	120,452	145,852	6,273	14,801	830,435	1,069,797
Compra de activos y pasivos		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)
Transferencia		-	-	625,168	-	-	1,788	-	(626,956)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013		2,252,822	5,245,900	12,810,370	628,252	525,064	289,822	267,105	310,915	22,330,250
Adiciones		-	65,024	342,705	198,014	9,970	3,250	10,710	4,269,797	4,899,470
Transferencia		-	722,976	3,392,896	-	16,789	207,503	126,519	(4,466,683)	-
Retiros / ventas		(437,212)	-	-	(30,879)	-	-	-	-	(468,091)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	1,815,610	6,033,900	16,545,971	795,387	551,823	500,575	404,334	114,029	26,761,629
<b>Depreciación acumulada:</b>										
Saldo al 1 de enero de 2013	US\$	-	(105,337)	(838,220)	(19,367)	(15,319)	(55,993)	(16,339)	-	(1,050,575)
Gasto depreciación del año		-	(100,326)	(848,881)	(54,847)	(38,819)	(58,634)	(22,703)	-	(924,210)
Compra de activos y pasivos		-	(47)	(36)	-	(123,470)	(114,221)	(85,948)	-	(323,722)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		-	(205,710)	(1,487,137)	(74,214)	(177,608)	(228,848)	(124,990)	-	(2,298,507)
Gasto depreciación del año		-	(114,649)	(737,652)	(83,824)	(46,238)	(59,996)	(28,576)	-	(1,070,935)
Retiros / ventas		-	-	-	6,982	-	-	-	-	6,982
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	-	(320,359)	(2,224,789)	(151,056)	(223,846)	(288,844)	(153,566)	-	(3,362,460)
<b>Valor neto en libros:</b>										
Al 31 de diciembre de 2013	US\$	2,252,822	5,040,190	11,323,233	554,038	347,456	60,974	142,115	310,915	20,031,743
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	1,815,610	5,713,541	14,321,182	644,331	327,977	211,731	250,768	114,029	23,399,169

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene bienes por US\$1,703,591 (US\$2,877,246, en el 2013), que incluyen principalmente una granja avícola, activo recibido en calidad de dación en pago de un cliente.

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) Activos Intangibles**

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	21,590,000	-
Adiciones		<u>99,580</u>	<u>21,590,000</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>21,689,580</u>	<u>21,590,000</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	(1,319,500)	-
Adiciones		<u>(1,319,500)</u>	<u>(1,319,500)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>(2,639,000)</u>	<u>(1,319,500)</u>
Valor neto en libros	US\$	<u><u>19,050,580</u></u>	<u><u>20,270,500</u></u>

Los activos intangibles se generaron principalmente en la adquisición de la división de balanceado de Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A., 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 dichos activos intangibles fue realizada 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.

**(12) Préstamos y Obligaciones Financieras**

En el 2010 la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos", y su propósito fue obtener recursos por hasta US\$10,000,000, con una tasa de interés fija anual del 8%. El plazo era de cuatro años y concluyó 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Nota	2014	2013
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	10,609,997	5,448,600
Proveedores del exterior		23,175,621	17,265,329
		<u>33,785,618</u>	<u>22,713,929</u>
Otras cuentas y gastos por pagar:			
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		810,915	329,962
Beneficios a empleados	15	2,237,030	613,004
Otros		45,397	-
		<u>3,093,342</u>	<u>942,966</u>
	US\$	<u>36,878,960</u>	<u>23,656,895</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:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente del año	US\$ <u>1,836,767</u>	<u>671,627</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%.

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 sobre 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.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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%, a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2014	2013
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 22%, en el 2014 y 2013	US\$	2,114,116	207,200
Gastos no deducibles		135,147	266,939
Beneficio tributario por pago a trabajadores nuevo y discapacitados		-	(38,588)
Ingresos exentos		(412,496)	-
Impuesto a la renta con base a utilidad gravable	US\$	<u>1,836,767</u>	<u>435,551</u>
Anticipo mínimo	US\$	<u>1,629,959</u>	<u>671,627</u>
Gasto estimado de impuesto a la renta	US\$	<u>1,836,767</u>	<u>671,627</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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		2014		2013	
		Otras cuentas por cobrar anticipos y retenciones	Por pagar	Otras cuentas por cobrar anticipos y retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$	(6,225,263)	671,627	-	840,563
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	(671,627)	-	(840,563)
Impuesto a la renta del año corriente		-	1,836,767	-	671,627
Devolución de impuestos		920,764	-	-	-
Retenciones de impuesto a la renta		(1,985,068)	-	(2,413,283)	-
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas		(4,006,301)	-	(3,664,149)	-
Anticipo y retenciones a la renta		(181,031)	-	(147,831)	-
Saldos al final del año	US\$	<u>(11,476,899)</u>	<u>1,836,767</u>	<u>(6,225,263)</u>	<u>671,627</u>

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. La Compañía tiene presentada las solicitudes de devolución por los años 2010 a 2012. Durante el 2014 la Compañía recibió un pago parcial de estos impuestos por el valor de US\$920,764 más los intereses correspondientes.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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 2014 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Al 31 de diciembre de 2014 se encuentra en proceso de revisión por parte de las autoridades tributarias el ejercicio económico 2011 y la fecha de enero de 2015, la Compañía fue notificada de la apertura del proceso de revisión para el ejercicio fiscal 2012.

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. A partir del año 2012, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC13-00011, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que haya 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, deben presentar al SRI el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe de Precios de Transferencias.

En el año 2014 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2013 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 2014, 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 2008 el Servicio de Rentas Internas inició la revisión fiscal del impuesto a la renta causado de la Compañía por los periodos fiscales 2005, 2006 y 2007. 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. En el 2013, los procesos de impugnación presentados por la Compañía originó que se obtengan sentencias de primera instancia favorable a la Compañía que redujeron el valor a pagar de capital la suma aproximadamente de US\$434,000.

Durante el año 2014 la Compañía procedió al pago de estas glosas por US\$443,746 de los procesos de los años 2005 y 2006 de acuerdo a los resultados obtenidos de las impugnaciones, estos valores fueron cancelados y registrados con cargo a la provisión que se mantenía para el efecto.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

(15) **Beneficios a Empleados**

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y liquidaciones de haberes	US\$	114,881	98,536
Contribuciones de seguridad social		104,617	76,118
Beneficios sociales (principalmente legales)		321,717	272,146
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,695,815	166,204
Reserva para pensiones de jubilación patronal		605,599	557,298
Reserva para indemnizaciones por desahucio		<u>280,527</u>	<u>185,933</u>
	US\$	<u>3,123,156</u>	<u>1,356,235</u>
Pasivos corrientes	US\$	2,237,030	613,004
Pasivos no corrientes		<u>886,126</u>	<u>743,231</u>
	US\$	<u>3,123,156</u>	<u>1,356,235</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía cuenta con 507 empleados en relación de dependencia (478 al 2013), 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\$1,695,815, en el 2014 (US\$166,204, en el 2013). El gasto es reconocido como gastos administrativos del estado de resultados integrales.

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 en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Notas</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemniza- ciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2013	US\$	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 al 31 de diciembre del 2013		557,298	185,933	743,231
Incrementos de reserva del año		86,320	111,800	198,120
Costo financiero	21	37,287	12,854	50,141
Ganancia por reducciones		<u>(75,306)</u>	<u>(30,060)</u>	<u>(105,366)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2014	US\$	<u>605,599</u>	<u>280,527</u>	<u>886,126</u>

Según se indica en el Código del 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.

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 2014 y 2013 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\$)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Trabajadores jubilados	US\$	88,133	67,162
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio		308,065	272,191
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>209,401</u>	<u>217,945</u>
	US\$	<u><u>605,599</u></u>	<u><u>557,298</u></u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</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 incluidos en los rubros de costo de las ventas, gastos de administración y ventas del estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se resumen a continuación:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	US\$	4,097,035	3,282,884
Beneficios laborales		4,057,074	2,244,412
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,695,815	166,204
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>178,908</u>	<u>157,861</u>
	US\$	<u><u>10,028,833</u></u>	<u><u>5,851,361</u></u>

**(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 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones suscritas y pagadas	<u><u>7,000,000</u></u>	<u><u>7,000,000</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\$)

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 2014 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..

A finales del 2014 la Compañía inició los trámites para la aprobación del aumento del capital ante los organismos competentes, y a la fecha de este informe dicho proceso está en trámite.

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.

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 2014 y 2013.

(Continúa)

**(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 de la Compañía 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.

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.

**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 periódicamente.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

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 mayoría en el territorio ecuatoriano. La Compañía no tiene clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes.

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2014		2013	
		Valor bruto	Deterioro	Valor bruto	Deterioro
Vigentes	US\$	35,831,091	-	28,416,333	-
Vencidas de 1 a 30 días		6,591,522	-	6,525,527	-
Vencidas de 31 a 60 días		834,282	-	1,254,787	-
Vencidas de 61 a 90 días		134,371	-	333,967	-
Vencidas a más de 91 días		3,596,095	2,946,806	4,936,200	4,064,730
	US\$	<u>46,987,361</u>	<u>2,946,806</u>	<u>41,466,814</u>	<u>4,064,730</u>

La Administración de la Compañía cree que las cuentas vencidas son totalmente recuperables, por consiguiente, el saldo de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014 es de US\$2,946,806 (US\$4,064,730, en 2013).

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes a efectivo por US\$13,348,764 al 31 de diciembre de 2014 (US\$9,550,847, en el 2013), 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..

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

**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.

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

31 de diciembre de 2014					
	Valor en libros	Vencimientos contractuales	6 meses o menos	De 6 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar comerciales y otras					
cuentas y gastos por pagar	US\$ 36,878,960	36,878,960	36,878,960	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	38,336,206	38,336,206	3,336,206	-	35,000,000
Pasivos por impuestos	1,836,767	1,836,767	1,836,767	-	-
	<u>US\$ 77,051,933</u>	<u>77,051,933</u>	<u>42,051,933</u>	<u>-</u>	<u>35,000,000</u>
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	1,262,905	1,262,905	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras					
cuentas y gastos por pagar	23,656,895	23,656,895	23,656,895	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	35,517,429	35,517,429	517,429	-	35,000,000
Pasivos por impuestos	671,627	671,627	671,627	-	-
	<u>US\$ 61,243,638</u>	<u>61,243,638</u>	<u>26,243,638</u>	<u>-</u>	<u>35,000,000</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 puedan 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.

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

Riesgo de Moneda

La Compañía generalmente, no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por consiguiente, la Administración considera que su exposición al riesgo de moneda es irrelevante.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés fija	US\$ <u>35,000,000</u>	<u>35,000,000</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. 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 conservar la confianza de los inversionistas y 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. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la Administración de capital durante el año.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total pasivos	US\$ 77,938,059	62,753,905
Menos: efectivo y equivalentes a efectivo	<u>(13,348,764)</u>	<u>(9,550,847)</u>
Deuda neta	<u>US\$ 64,589,295</u>	<u>53,203,058</u>
Total patrimonio	<u>US\$ 80,852,368</u>	<u>73,079,515</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio	<u>0.80</u>	<u>0.73</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 resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Compañía Relacionada	Transacción		2014	2013
Promix S. A.	Ventas de producto terminado	US\$	574,796	7,995,881
	Ingresos por servicios varios		130,629	490,634
Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A.	Ventas de producto terminado		-	404,260
	Compras de producto terminado		-	-
Aquafeed, S. A. De C.V.	Ventas de materia prima		-	193,290
	Ingresos por servicios varios		10,268	74,237
Gisis S. A. (Perú)	Ventas de producto terminado		9,843,552	7,486,346
	Ingresos por servicios varios		294,056	135,088
Trouw France S. A.	Compras de materia prima		234,404	69,380
Trouw Nutrition Hifeed B	Compras de materia prima		3,614,159	1,721,557
Trouw Nutrition Guatemala	Compras de materia prima		2,338,100	-
	Ventas de producto terminado		269,481	-
	Ingresos por servicios varios		4,225	-
Nutreco International Vietnam	Compras de materia prima		356,000	-
Hendrix N. V.	Préstamos recibidos		-	11,000,000
	Costos financieros		838,750	440,000
Inversiones Nutreco Limitada	Préstamos recibidos		-	24,000,000
	Costos financieros		1,825,000	960,000
Nutreco Servicios	Costos de nomina		11,378	-
Trouw Nutrition USA LLC	Consultorias		133,553	-
Comercializadora Nutreco	Otros gastos		9,272	-
Masterlab	Servicios de laboratorio		33,984	-
Nutreco Canada Inc.	Consultorias		3,656	-
	Otros gastos		5,117	-
Nutreco Nederland B;V,	Consultorias		602,063	-
	Otros gastos		104,240	-
	Adquisición de software		97,397	-
Skretting ARC	Servicios de laboratorio		16,407	-
	Otros gastos		552	-
	Ingresos por servicios varios		6,653	-
Skretting	Consultorias		489,647	-
	Regalías		1,868,634	-

Con fecha efectiva julio de 2013 Gisis firmó contratos por prestación de servicios con Skretting AS, Trouw Nutrition Guatemala y Nutreco Nederland BV (NNBV), compañías relacionadas. Los servicios proporcionados a la Compañía incluye: conocimientos técnicos relativos a las operaciones, gestión de marketing y ventas, gestión de compras, gestión de comunicaciones, tecnología, etc..

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Gisis S. A. (Perú)	US\$ 4,292,663	3,500,926
Promix S. A.	31,093	4,478,511
Expalsa (Perú)	-	648
Skretting ARC	6,653	-
Expalsa Exportadora de Alimentos S. A.	-	5,655
	<u>US\$ 4,330,409</u>	<u>7,985,740</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (corriente):		
Trouw Nutrition Hifeed B. V.	US\$ 1,215,260	265,310
Hendrix N. V.	22,917	20,625
Inversiones Nutreco	50,000	50,000
Nutreco Servicios S.A.	8,889	-
Trouw Nutrition USA LLC	104,171	-
Comercializadora Nutreco Chile Limitada	4,019	-
Masterlab	1,833	-
Nutreco Nederland B.V..	502,171	-
Skretting ARC	5,694	-
Skretting	1,173,677	-
Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A.	-	181,210
Otros	284	284
	<u>US\$ 3,088,915</u>	<u>517,429</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (no corriente):		
Hendrix N. V.	US\$ 11,000,000	11,000,000
Inversiones Nutreco Limitada	24,000,000	24,000,000
	<u>US\$ 35,000,000</u>	<u>35,000,000</u>

Los préstamos a largo plazo con compañías relacionadas fueron contratados en junio del 2013 con una tasa anual de interés fija del 7.5%, 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 2014 y 2013 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:

	2014	2013
Sueldos	US\$ 491,129	310,642
Beneficios a corto plazo	162,383	115,164
Beneficios a largo plazo	33,823	19,694
	<u>US\$ 687,335</u>	<u>445,500</u>

(Continúa)

GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

**(19) Ingresos de Actividades Ordinarias**

Un detalle de los ingresos es el siguiente:

		2014	2013
Balanceado acuícola	US\$	176,804,677	148,370,987
Balanceado pecuario		46,183,335	36,825,544
Otros		9,120,591	4,183,245
	US\$	<u>232,108,603</u>	<u>189,379,776</u>

**(20) Gastos por su Naturaleza**

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue:

	Nota		2014	2013
Consumos de materias primas, materiales y otros costos	8	US\$	190,254,661	162,653,691
Gastos del personal	15		10,028,833	5,851,361
Gasto de mantenimiento de equipos e instalaciones			4,554,972	5,847,424
Servicios varios			3,902,846	2,771,234
Gastos por regalías	18		1,868,634	-
Gastos por amortizaciones	11		1,319,500	1,319,500
Gastos por depreciaciones	9		1,070,935	924,210
Gastos por transporte			608,346	704,437
Asesoramiento externo			1,420,153	604,875
Gastos por seguros			690,878	206,600
Gastos por publicidad			196,348	154,357
Gastos por impuestos			375,801	113,229
Gastos por seguridad			372,484	55,847
Gastos por capacitaciones			61,676	18,120
Gastos de provisiones de inventarios			389,013	394,745
Gastos de provisiones de cuentas por cobrar			146,000	761,059
Otros gastos			1,980,876	1,284,920
		US\$	<u>219,241,956</u>	<u>183,665,609</u>

**(21) Costos Financieros**

Los costos financieros corresponden principalmente de intereses pagados por las obligaciones a largo plazo contraídas con empresas del grupo (US\$2,663,750, en el 2014 y US\$1,400,000, en el 2013). Un resumen de los costos financieros es el siguiente:



GISIS S. A.  
(Una subsidiaria de Nutreco)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses sobre préstamos y obligaciones	US\$	2,696,137	2,969,403
Saneamiento del descuento de obligaciones por beneficios definidos		50,141	29,018
Comisiones y gastos bancarios		435,986	257,765
	US\$	<u>3,182,264</u>	<u>3,256,186</u>

**(22) Hechos Posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores hasta el 9 de enero de 2015 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera pero antes del 9 de enero de 2015, que requieren revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.

A la fecha de emisión de este informe 29 de junio 2015, la Compañía ha concluido el trámite de aumento de capital por US\$40,661,216, cuya fecha de inscripción fue el 16 de marzo de 2015.

*Hector*

Superintendencia de Compañías  
Guayaquil

Visitenos en: [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)

Fecha:

02/JUL/2015 14:31:07

Usu: omontalvan



Remitente: No. Trámite: 26080 - 0  
GINA ERAZO RL

Expediente: 70689

RUC: 0991295437001

Razón social:

GISIS S.A.

SubTipo tramite:

CERTIFICACIONES HISTORIA  
SOCIETARIA

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA