



MARBELIZE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011



INDICE

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 explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Marbelize S.A.

Guayaquil, 29 de agosto del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Marbelize S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Marbelize S.A.

Guayaquil, 29 de agosto del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Marbelize S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

- 5 Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- a) Como se indica en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011, Marbelize S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
 - b) Nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros de las cifras correspondientes del año 2010, fechada 21 de junio del 2011, contenía salvedades relacionadas a aplicación de políticas contables que no estaban acordes a los principios contables vigentes, pero que fueron corregidas en su totalidad al momento de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. En nuestra opinión, dichos ajustes son apropiados y han sido aplicados adecuadamente.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.

Socia

No. de Licencia Profesional: 10489

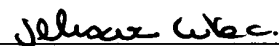
14 SEP 2012

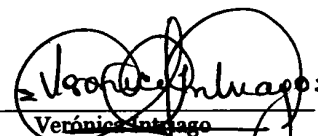
MARBELIZE S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	632,460	395,634	537,284
Inversiones mantenidas al vencimiento		-	350,000	350,000
Cuentas por cobrar:				
Clientes	9	9,275,293	6,474,098	9,853,668
Entidades relacionadas	14	3,393,883	4,855,228	2,290,767
Anticipos a proveedores		94,745	210,919	1,375,679
Impuestos por recuperar	15	1,149,011	868,198	2,180,691
Empleados		171,384	145,538	388,797
Otras cuentas por cobrar		60,865	102,101	69,781
Inventarios	10	5,788,329	6,378,731	4,371,569
Gastos pagados por anticipado		152,016	193,001	145,586
Total activos corrientes		<u>20,717,986</u>	<u>19,973,448</u>	<u>21,563,822</u>
ACTIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14	4,590,066	5,889,614	522,168
Propiedades, planta y equipos	11	15,752,604	16,628,412	16,391,754
Inventario de repuestos		396,366	424,870	424,870
Activos intangibles		760,793	662,202	79,735
Otros activos		182,136	94,736	94,736
Total activos no corrientes		<u>21,681,965</u>	<u>23,699,834</u>	<u>17,513,263</u>
Total del activo		<u>42,399,951</u>	<u>43,673,282</u>	<u>39,077,085</u>

14 SEP 2012

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


Jelisava Cuka Auad
Gerente General

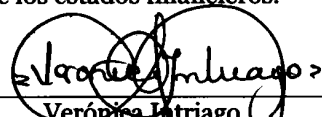

Verónica Intirago
Contador General

MARBELIZE S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	Al 31 de	Al 31 de	Al 1 de
<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>a Notas</u>	<u>diciembre</u>	<u>diciembre</u>	<u>enero del</u>
		<u>del 2011</u>	<u>del 2010</u>	<u>2010</u>
PASIVO CORRIENTE				
Sobregiros	8	802,362	19,749	147,172
Préstamos con entidades financieras	12	11,271,962	21,192,790	14,095,311
Arrendamiento financiero	12	33,750	33,750	33,750
Proveedores	13	9,971,135	6,411,865	6,848,188
Anticipos de clientes		457,994	171,864	14,783
Entidades relacionadas	14	1,343,635	87	180
Beneficios sociales	17	1,197,337	469,391	415,869
Impuesto a la renta por pagar	15	496,586	-	265,066
Otros impuestos por pagar	15	344,889	334,113	105,568
Otras pasivos		354,663	484,124	411,692
Total pasivo corriente		<u>26,274,313</u>	<u>29,117,733</u>	<u>22,337,579</u>
PASIVO NO CORRIENTE				
Arrendamiento financiero	12	342,230	375,938	409,688
Jubilación patronal y deshaucio	17	410,489	312,487	211,486
Impuesto a la renta diferido	15	1,420,691	1,198,655	1,682,313
Total pasivos no corriente		<u>2,173,410</u>	<u>1,887,080</u>	<u>2,303,487</u>
Total pasivo		<u>28,447,723</u>	<u>31,004,813</u>	<u>24,641,066</u>
PATRIMONIO				
Capital	18	11,276,185	11,276,185	11,167,669
Reserva legal		721,554	593,178	593,178
Resultados acumulados		1,954,489	799,106	2,675,172
Patrimonio		13,952,228	12,668,469	14,436,019
Total pasivo y patrimonio		<u>42,399,951</u>	<u>43,673,282</u>	<u>39,077,085</u>

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


Jelisava Cuka Auad
Gerente General


Verónica Patiño
Contador General

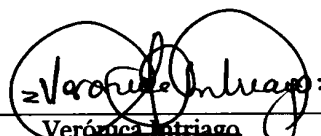
MARBELIZE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas netas		81,373,647	53,889,283
Costo de productos vendidos	7	<u>(72,277,279)</u>	<u>(47,424,555)</u>
Utilidad bruta		9,096,368	6,464,728
Gastos administrativos	7	3,528,205	(3,943,377)
Gastos de ventas	7	2,307,159	(2,490,879)
Otros ingresos (egresos)		<u>126,628</u>	<u>(479,315)</u>
Utilidad (pérdida) operativa		3,387,632	(448,843)
Gastos financieros	7	<u>1,385,251</u>	<u>(1,366,305)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		2,002,381	(1,815,148)
Impuesto a la renta	15	<u>(718,622)</u>	<u>47,598</u>
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del año		<u>1,283,759</u>	<u>(1,767,550)</u>

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


Jelisava Cuka Auad
Gerente General

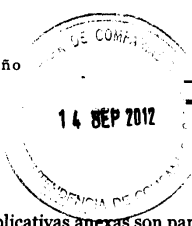
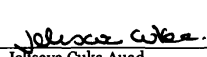

Verónica Intriago
Contador General

MARBELIZE S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Por aplicación inicial de NIIF(1)	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2010	11,167,669	593,178	4,283,423	(1,608,251)	14,436,019
Pérdida neta del año y resultado integral del año	-	-	-	(1,767,550)	(1,767,550)
Transferencia de efectos NIIF de los resultados del 2010	-	-	74,705	(74,705)	-
Aumento de capital según Junta General de Accionistas realizada el 25 de julio del 2010	108,516	-	-	(108,516)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	11,276,185	593,178	4,358,128	(3,559,022)	12,668,469
Apropiación de Reserva Legal	-	128,376	-	(128,376)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	1,283,759	1,283,759
Saldos al 31 de diciembre del 2011	11,276,185	721,554	4,358,128	(2,403,639)	13,952,228

(1) Ver Nota 4.

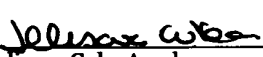
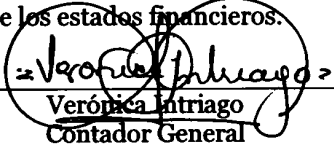
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Jelsava Cuka Auad
Gerente General
Verónica Intriago
Contador General

MARBELIZE S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad / (pérdida) neta del año antes del impuesto a la renta		2,002,381	(1,815,148)
Más (menos) - cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	999,334	988,877
Amortización de intangibles		137,022	-
Provisión para cuentas incobrables, neto		86,172	22,670
Provisión para Jubilación patronal y deshaucio	17	98,002	101,001
Participación de los trabajadores en las utilidades		314,179	-
Impuesto a la renta corriente y diferido		(718,622)	47,598
		<u>2,918,468</u>	<u>(655,002)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar, corto y largo plazo		(8,988)	(2,322,926)
Inventarios de corto y largo plazo		618,906	(2,007,163)
Gastos pagados por anticipado		40,985	(782,201)
Otros activos		(87,400)	-
Documentos, cuentas por pagar y otros pasivos		6,014,366	(931,835)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>9,496,337</u>	<u>(6,699,127)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	11	123,526	(1,231,948)
Adiciones de activos intangibles, neto		(235,613)	(582,465)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(112,087)</u>	<u>(1,814,413)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias y financieras		(8,019,019)	6,767,590
Intereses pagados		(1,911,018)	1,731,723
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(9,930,037)</u>	<u>8,499,313</u>
(Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		(545,787)	(14,227)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		375,885	390,112
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>(169,902)</u>	<u>375,885</u>

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


Jelisava Cuka Auad
Gerente General
Verónica Intriago
Contador General

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y operaciones: Marbelize S.A. (en adelante Marbelize o la Compañía) fue constituida en junio del 1997 con el objeto de dedicarse a la industrialización, conservación y transporte de los productos de la pesca, así como a la producción y comercialización de productos alimenticios y la elaboración de conservas de pescado en su planta industrial ubicada en la ciudad de Jaramijó. Aproximadamente el 98% (2010: 96%) de las ventas de la Compañía se realizaron a mercados internacionales, principalmente a España, Alemania, Chile e Italia. Marbelize forma parte del Grupo Cuka (ver Nota 14), constituido por empresas dedicadas a la captura de pescado a través de sus embarcaciones, para su posterior procesamiento y exportación.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de agosto del 2012 de la Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

Déficit de capital de trabajo -

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía reporta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$5,595,000 (2010: US\$9,149,000) originado principalmente por la entrega de anticipos a relacionadas con el fin de asegurar el aprovisionamiento de pescado, práctica que es común para este tipo de industria.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Marbelize constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF, incluyen la corrección de ciertas políticas contables. Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a las estimaciones inherentes en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, una vez vigentes, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio oficiales vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se presentan en el pasivo corriente.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Categorización

La Compañía categoriza sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se categorizan en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La categorización depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la categorización de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial, acorde a los criterios de las NIIF.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, Marbelize solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por certificados de depósitos pagaderos al vencimiento. Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se categorizan como mantenidos hasta el vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los sobregiros, préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial Marbelize valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) **Préstamos y cuentas por cobrar**, posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (conservas, semielaborados y pescado crudo congelado) y servicios de maquila y otros complementarios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. En caso de deterioro se estima una provisión para cubrir la cartera afectada. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 45 días.

- (ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas por cobrar corresponden principalmente: a) denominadas comerciales por venta de productos (conservas, semielaborados y pescado crudo congelado) y b) las de financiamiento, que corresponden a préstamos otorgados a sus relacionadas. Se registran de la siguiente manera:

- Comerciales: Estas cuentas se registran a su valor nominal y no generan intereses ya que son exigibles hasta en 120 días.
- Financiamiento: corresponde a préstamos otorgados que se registran a su valor nominal y son recuperables a largo plazo, el efecto de los intereses implícitos sobre dichos préstamos no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.

- c) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado internacional. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses.
- ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.
- iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden principalmente operaciones que se denominan comerciales pues son obligaciones de pago por compra de materia (pescado). Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 120 días.

- d) Arrendamiento financiero:** Los arrendamientos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en cuentas a pagar corrientes y de largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento (Ver Nota12).

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Marbelize analiza el comportamiento de la cartera de sus clientes y en caso de ser necesario establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 no se requirió el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar a clientes.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Marbelize transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Anticipos entregados a proveedores

Los anticipos a proveedores, corresponden principalmente al efectivo entregado a armadores (terceros y principalmente a compañías relacionadas, y que se encuentran registrados como parte de las cuentas por cobrar a relacionadas) con el fin de asegurar el aprovisionamiento de materia prima, estos se registran al momento de la entrega del efectivo, son liquidados con la entrega de pescado capturado y no generan intereses. Debido a que sustancialmente se recuperan en el largo plazo, los mismos se clasifican como activos no corrientes, aquellos que no tienen esta característica se presentan como activos corrientes.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado, para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los inventarios en tránsito, se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

La Compañía, según análisis de rotación y uso futuro de sus repuestos clasifica en corrientes los inventarios a consumirse en el tiempo estimado de hasta 12 meses, el resto los clasifica como inventario de repuestos no corrientes.

2.7 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	20 - 50
Maquinarias y equipos	2 - 20
Muebles y enseres	10 - 15
Equipos de computación	2 - 5
Vehículos	3 - 15

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Activos intangibles

Corresponde principalmente a las licencias para programas informáticos adquiridas, las cuales se capitalizan en función de los costos incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de entre tres y cinco años.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos que formen parte de la base establecida por la normativa vigente.

La referida norma 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, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución si se cumplen con las condiciones establecidas por la ley.

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. En el año 2010 la Compañía no causó impuesto a la renta por registrar pérdidas, por lo tanto, el anticipo calculado se constituyó en el impuesto mínimo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.10 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **La participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo:

Provisiones de jubilación patronal y otras obligaciones laborales (no fondeados): La Compañía aplica un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por cese solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador liquidará al trabajador los beneficios correspondientes.

La Compañía determina anualmente las indicadas provisiones con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Marbelize.

2.11 Provisiones

Marbelize registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a los descritos en la Nota 17.

2.12 Reconocimiento de ingresos

La Compañía genera sus ingresos principalmente por las ventas locales y en el exterior del territorio ecuatoriano de conservas, productos que los comercializa directamente a distribuidores mayoristas. También presta servicios de alquiler de frigorífico y de maquilado. Los ingresos se registran de la siguiente manera:

- . Venta de productos: Comprenden el valor de las ventas locales y por exportaciones de sus productos, neto de devoluciones y descuentos que se reconocen cuando los productos han sido embarcados y transferidos los riesgos y beneficios a los clientes. Para las ventas locales el ingreso es reconocido cuando los productos son entregados a los clientes y los riesgos y beneficios han sido transferidos a ellos.
- . Servicios alquiler de frigorífico y de maquilado: Se reconocen en el periodo en que se prestan.

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reserva legal

De acuerdo con la ley vigente, la Compañía debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para ser distribuida como dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.15 Reserva proveniente de la adopción por primera vez de la "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía. La reserva por valuación de activos por US\$14,626 fue transferida a este rubro al momento de la adopción de NIIF.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisiones por deterioro de clientes:** La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y otras obligaciones laborales - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.10).
- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.7).
- **Impuesto a la renta:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. (Nota 2.9).

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Marbelize, pertenecientes al segundo grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de Marbelize por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Marbelize ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se acogido a una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Valor razonable o valuaciones como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la gran parte de sus propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de propiedades, planta y equipo se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación, vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

4.3 Aplicación retroactiva de principios contables para la adopción por primera vez de las NIIF

Correcciones por aplicaciones erróneas de principios contables

En adición a lo anterior la Compañía venía aplicando ciertas políticas contables que en algunos casos seguían lineamientos tributarios y otros de caja y no del devengado. La Compañía reestructuró los saldos del 1 de enero del 2010 y 31 de diciembre del 2010 para dar efecto a estas correcciones, los efectos de estos asuntos se detallan en c) y d).

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.4 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC		8,324,967	10,167,222
Propiedad, planta y equipo	a)	734,604	6,336,034
Provisión por deterioro de cartera	b)	-	(389,705)
Anticipo mínimo de impuesto a la renta 2010	c)	(436,110)	-
Gastos pagados por anticipado	d)	(734,588)	-
Impuesto a la renta diferido	e)	483,658	(1,682,313)
Otros		27,141	4,781
Efecto de las NIIF en el año 2010		74,705	
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		4,268,797	4,268,797 (1)
Total patrimonio neto según NIIF		12,668,469	14,436,019

- (1) Adicionalmente en este rubro se reclasificaron US\$14,626 del saldo mantenido en la Reserva por valuación. Con lo cual el monto de transición a NIIF asciende a US\$4,283,423.

Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Pérdida neta según NEC		(1,842,255)
Propiedad, planta y equipo	a)	734,604
Anticipo mínimo de impuesto a la renta del 2010	c)	(436,110)
Gastos pagados por anticipado	d)	(734,588)
Impuesto a la renta diferido	e)	483,658
Otros		27,141
Efecto de la transición a las NIIF		74,705
Pérdida neta según NIIF		(1,767,550)

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía, en base a lo indicado en la NIIF 1, aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus propiedades, planta y equipo, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo a lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, sobre los terrenos, maquinarias y edificios. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de Propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales y sus valores residuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial a la fecha de transición de US\$6,336,034 e incremento los resultados del 2010 en US\$734,609 a la fecha de transición.

b) Provisión por deterioro de cartera

De acuerdo con NEC, se reconocía una provisión con cargo a los resultados del año y correspondía al mayor valor entre el cómputo basado en la política contable que se aplicaba Marbelize con base en la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar y el cómputo establecido por la normativa tributaria ecuatoriana.

De acuerdo con NIIF, se reconoce una pérdida por deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. En el caso específico de la Compañía, el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados para la cartera mayor a 360 días es igual a cero, pues la Compañía considera que dicha cartera es irrecuperable en un 100%.

c) Anticipo mínimo de impuesto a la renta

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo del impuesto a la renta era mayor que el impuesto a la renta causado calculado a la tasa del 25%; por lo tanto de acuerdo con la legislación vigente en estos casos, este anticipo mínimo se convertiría en un impuesto mínimo no retribuable por parte de la autoridad fiscal y por lo cual debía ser registrado como gasto del 2010. Para efectos de la adopción inicial de la NIIF, la Compañía procedió a regularizar el mencionado registro. El efecto generado por este ajuste corresponde a una disminución de los resultados acumulados del 2010 por US\$436,110.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre del 2010, el rubro Gastos pagados por anticipado incluía gastos relacionados con impuestos no recuperables, asesorías, trámites y permisos de exportación, entre otros.

Considerando que estos rubros corresponden a servicios percibidos en el 2010 y que no generarán ingresos futuros, debían afectarse los resultados de ese año. El efecto generado por este ajuste corresponde a una reducción de los resultados acumulados del 2010 por US\$734,588.

e) Impuestos a la renta diferido

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía, principalmente por los efectos originados en la asignación de valores residuales y vidas útiles económicas para depreciar sus activos. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de un pasivo por impuestos diferido neto al 31 de diciembre del 2010 por US\$1,198,655 y disminución en el patrimonio al momento de la transición por US\$1,682,313 y un incremento los resultados integrales del 2010 de US\$483,658.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de Administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas, además de los riesgos relacionados con la obtención de crédito para garantizar su liquidez y sus inversiones. El programa tiene por objetivo final minimizar potenciales efectos adversos que estos riesgos podrían generar en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos y accionistas de la Compañía.

a) Riesgo de mercado:

Los principales riesgos previsibles a los que se expone la empresa, tienen relación a la captura de atún por parte de proveedores, lo cual conlleva a una fluctuación constante de los precios de esta materia prima necesaria para la producción de nuestros distintos productos en nuestras líneas de: atún en lata, atún en pouch, atún en lonjas y atún en vidrio.

Debido a que las capturas de atún en aguas del Pacífico han disminuido y la demanda crece sobre un bien escaso y con un precio no regulado; estableciendo así un escenario incierto debido a la volatilidad de los precios de la materia prima, lo que consecuentemente incide el aumento de los costos de producción. Para

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

mermar este riesgo, la Compañía emplea la sinergia que le brinda formar parte de un grupo corporativo que dentro de sus empresas relacionadas existen compañías pesqueras han llegado a abastecer en un 60% en los años de más alta captura, en el año 2011 este abastecimiento alcanzo en un 35%, lo cual aporta a la Compañía una relativa ventaja sobre otras empacadoras.

Otro riesgo al que se vería expuesta la Compañía está relacionado con el incremento de impuestos y aranceles, debido a que el 17% de materia prima utilizada por la Compañía es importada. El incremento ocurrido en el al Impuesto de Salida de Divisas – ISD, ha provocado un efecto temporal en los flujos de caja de la compañía, una vez que el mismo se recuperará en el futuro mediante las compensaciones respectivas. La Compañía ha decidido realizar una mezcla en su abastecimiento de materia prima que involucre a proveedores locales y del exterior, optimizando su producción y cuidando su flujo de caja, minimizando este riesgo.

El principal mercado que atiende la operación es el internacional, el cual cubre un 98% del total de los productos manufacturados por la Compañía. Sus productos son comercializados principalmente a España en un 40%, Italia 23%, Alemania 9%, Chile 6%, Brasil 5%.

El principal riesgo que tienen con las exportaciones se encuentra en las situaciones políticas y económicas de los países hacia donde exportamos nuestros productos. Una crisis en esos países puede afectar la recuperación de la cartera, afectando por lo tanto el flujo de caja de la operación. Por lo expuesto anteriormente, la Compañía ha llegado a los niveles mencionados después de hacer un análisis detallado sobre la distribución de sus ventas y, de esta manera mitigar el riesgo de concentrar las ventas en una sola o en pocas jurisdicciones, considerando estos aspectos con relación al año 2009 las exportaciones a clientes domiciliados en España han disminuido en un 17%.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad y respaldo a la Empresa.

En relación a los clientes, la Compañía posee políticas de concesión de créditos y los clientes más significativos son grupos sólidos y que tienen su situación de créditos directamente acompañados y monitoreados por la alta administración de la Compañía, amparados por un seguro comercial.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados trimestralmente y monitoreados constantemente por la gerencia financiera con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y, de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2011			
Préstamos con instituciones financieras	12,509,083	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9,971,135	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,343,635	-	-
Arrendamiento financiero	51,892	103,783	454,695
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2010			
Préstamos con instituciones financieras	21,863,526	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,411,865	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	87	-	-
Arrendamiento financiero	51,892	103,783	506,586

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total obligaciones financieras	12,074,324	21,212,539
Proveedores del exterior y locales - Terceros	9,971,135	6,411,865
Proveedores - compañías relacionadas	1,343,635	87
Arrendamiento financiero	375,938	409,688
	23,765,032	28,034,179
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones	(632,460)	(395,634)
Deuda neta	23,132,572	27,638,545
Total patrimonio neto	13,952,228	12,668,469
Capital total	37,084,800	40,307,014
Ratio de apalancamiento	62%	69%

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

El ratio de apalancamiento es alto debido a que la Compañía ha atravesado una etapa de escasez de su principal materia prima (pescado), lo cual ha originado un alto nivel de endeudamiento para financiar sus operaciones.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	632,460	-	395,634	-	537,284	-
Activos mantenidos hasta su vencimiento						
Inversiones temporales	-	-	350,000	-	350,000	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar clientes	9,275,293	-	6,474,098	-	9,853,668	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (1)	703,707	1,655,188	677,654	1,153,514	468,388	522,168
Total activos financieros	9,979,000	1,655,188	7,501,752	1,153,514	10,672,056	522,168
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Sobregiros	802,362	-	19,749	-	147,172	-
Préstamos con entidades financieras	11,271,962	-	21,892,790	-	14,095,311	-
Cuentas por pagar a proveedores	9,971,135	-	6,411,865	-	6,848,188	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,343,635	-	87	-	180	-
Arrendamientos financieros	33,750	308,480	33,750	375,908	33,750	409,688
Total pasivos financieros	23,422,844	308,480	27,658,241	375,908	21,124,601	409,688

- (1) Se excluyen de estos activos, los anticipos entregados a sus relacionadas, debido a que los mismos se liquidan contra la entrega de pescado.

El valor en libros de cuentas por cobrar a clientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y en relación a las entidades financieras, estas son similares a su valor razonable pues devengan tasas de interés similares a las vigentes en el mercado nacional e internacional.

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011****(Expresado en dólares estadounidenses)****7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

a) Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de pescado	50,634,067	-	-	50,634,067
Consumo de materiales de empaque	6,526,771	-	-	6,526,771
Remuneraciones y beneficios sociales	7,182,114	1,198,789	104,260	8,485,163
Participación laboral	289,945	23,017	1,217	314,179
Consumo de aceites para conservas	3,523,854	-	-	3,523,854
Depreciaciones	924,379	81,208	-	1,005,587
Comisiones	-	-	824,090	824,090
Mantenimiento	402,132	62,168	-	464,300
Servicios básicos	765,423	39,830	-	805,253
Honorarios	210,781	199,933	-	410,714
Arriendos y alquiler	29,386	-	-	29,386
Amortizaciones de otros activos (software)	-	235,268	-	235,268
Guardiania	-	167,974	79,922	247,896
Otros	1,788,427	944,801	836,171	3,569,399
Seguros	-	43,030	107,200	150,230
Publicidad	-	-	354,299	354,299
Impuestos	-	532,187	-	532,187
	<u>72,277,279</u>	<u>3,528,205</u>	<u>2,307,159</u>	<u>78,112,643</u>

2010

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de pescado	28,488,107	-	-	28,488,107
Consumo de materiales de empaque	6,883,645	-	-	6,883,645
Remuneraciones y beneficios sociales	5,181,625	1,228,775	-	6,410,400
Consumo de aceites para conservas	2,696,067	-	-	2,696,067
Depreciaciones	923,854	65,023	-	988,877
Comisiones	-	4,088	748,013	752,101
Mantenimiento	125,624	21,301	-	146,925
Servicios básicos	615,305	27,675	-	642,980
Honorarios	204,558	279,615	-	484,173
Arriendos y alquiler	151,387	-	2,856	154,243
Guardiania	-	146,212	53,441	199,654
Otros	2,154,383	1,466,190	741,314	4,361,887
Seguros	-	118,661	-	118,661
Publicidad	-	-	945,255	945,255
Impuestos	-	585,837	-	585,837
	<u>47,424,555</u>	<u>3,943,377</u>	<u>2,490,879</u>	<u>53,858,812</u>

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Los gastos financieros son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses de obligaciones con entidades financieras	1,249,859	1,268,229
Intereses por arrendamiento financiero	88,734	87,360
Comisiones por garantías (1)	46,658	10,716
	<u>1,385,251</u>	<u>1,366,305</u>

(1) Véase Nota 10.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	6,562	1,376	2,198
Bancos locales	432,611	367,786	49,924
Bancos del exterior	193,287	26,472	485,162
Caja y bancos	632,460	395,634	537,284
Sobregiros bancarios (1)	(802,362)	(19,749)	(147,172)
	<u>(169,902)</u>	<u>375,885</u>	<u>390,112</u>

(1) Corresponden a sobregiros contables los cuales se presentan en pasivo corriente del estado de situación financiera, estos fueron cubiertos con el flujo de sus operaciones durante el año siguiente.

9. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Clientes nacionales	706,679	1,196,311	616,758
Clientes del exterior (1)	9,508,258	6,131,259	10,067,712
	10,214,937	7,327,570	10,684,470
Menos provisión por deterioro (1)	(939,644)	(853,472)	(830,802)
Total (2)	<u>9,275,293</u>	<u>6,474,098</u>	<u>9,853,668</u>

(1) Incluye cuentas por cobrar a Ovidemar Alimentaria de España por aproximadamente US\$668,000 originadas principalmente por ventas realizadas en el 2007 y que a la fecha de emisión de estos

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

estados financieros no han sido cobradas. En el 2009 dicho cliente interpuso una demanda de arbitraje en España argumentando que el producto recibido tenía defectos de calidad y/o deficiencias en su peso. En octubre del 2010 se emitió el laudo arbitral el cual determinó que no tenía lugar los reclamos planteados por Ovidemar, ordenando el pago a favor de Marbelize S.A. de los valores adeudados más las costas procesales; sin embargo hasta la fecha de emisión de estos estados financieros la autoridad competente se encuentra valorando los bienes de Ovidemar, los cuales servirán para el pago de los montos adeudados. La Administración de la Compañía, ha provisionado la totalidad de estos valores para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de los mismos.

- (2) Saldo por cobrar que no generan intereses y vencen en el corto plazo. A la fecha de emisión de los estados financieros se había recuperado sustancialmente la totalidad de los saldos pendientes de cobro.

Conforme se menciona en la Nota 5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Cuentas por cobrar a clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	31 de diciembre				1 de enero	
	2011		2010		2010	
Por vencer	6,318,405	62%	2,705,489	37%	4,505,971	42%
Vencidas						
Hasta 30 días	2,339,353	23%	2,841,912	39%	4,035,076	38%
31 a 60 días	516,670	5%	773,870	11%	1,045,840	10%
61 a 90 días	122,897	1%	31,882	0%	39,643	0%
91 a 360 días	65,993	1%	130,550	2%	182,429	2%
Más de 361 días	851,619	8%	843,867	12%	875,511	8%
	3,896,532	38%	4,622,081	63%	6,178,499	58%
	10,214,937	100%	7,327,570	100%	10,684,470	100%

El movimiento de la provisión de deterioro es el siguiente:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilidades	Saldo al final
Año 2011				
Provisión para deterioro de clientes	853,472	93,474	(7,302)	939,644
Año 2010				
Provisión para deterioro de clientes	830,802	63,334	(40,664)	853,472

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Producto terminado	733,660	3,717,568	1,013,372
Materia prima (3)	1,565,361	1,044,615	1,966,131
Material de empaque y envases (1) y (3)	2,499,900	1,338,504	1,206,649
Inventario de productos en proceso	929,153	-	-
Inventario en poder de terceros (2)	14,215	269,119	163,542
Inventarios en tránsito	46,040	8,925	21,875
	<u>5,788,329</u>	<u>6,378,731</u>	<u>4,371,569</u>

- (1) Incluye materiales de empaque importados bajo el régimen de importación temporal. Para garantizar la reexportación de estos inventarios la compañía ha presentado garantías aduaneras específicas por aproximadamente US\$229,300 (2010: US\$176,000). Los gastos financieros originados en las garantías se registran en el rubro Gastos financieros.
- (2) Incluye principalmente 3,218 toneladas (2010: 126,000 toneladas) de aceite tipo extravirgen, oliva, soya y girasol. Este aceite se encuentra en poder terceros para que sea refinado y pueda ser empleado en el proceso productivo. Este aceite es importado bajo el régimen de importación temporal. Para garantizar la reexportación de este aceite, la Compañía ha presentado garantías aduaneras específicas por aproximadamente US\$597,900 (2010: US\$852,000). Los gastos financieros originados en las garantías se registran en el rubro Gastos financieros.
- (3) Incluyen inventarios que se encuentran garantizando créditos con entidades financieras. Véase Nota 12.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Edificios (1)	Instalaciones	Equipos de computo	Veh
Al 1 de enero del 2010				
Costo	4,559,245	279,880	100,927	
Depreciación acumulada	-	-	-	
Valor en libros al 1 de enero del 2010	4,559,245	279,880	100,927	
Movimientos 2010				
Adiciones	-	-	106,673	
Depreciación	(65,724)	(5,259)	(54,202)	(
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	4,493,521	274,621	153,398	
Al 31 de diciembre del 2010				
Costo	4,559,245	279,880	207,600	
Depreciación acumulada	(65,724)	(5,259)	(54,202)	(
Valor en libros	4,493,521	274,621	153,398	
Movimientos 2011				
Adiciones	-	-	11,501	
Ventas y/o bajas	-	-	-	(
Depreciación	(65,726)	(5,259)	(65,398)	(
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	4,427,795	269,362	99,501	
Al 31 de diciembre del 2011				
Costo	4,559,245	279,880	219,101	
Depreciación acumulada	(131,450)	(10,518)	(119,600)	(
Valor en libros	4,427,795	269,362	99,501	

(1) Estos activos incluyen bienes que se encuentran garantizando obligac
Véase Nota 12.

(2) Incluye US\$625,000 de maquinarias adquiridas bajo la modalidad de

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS Y ARRENDAMIENTO FINANCIERO**Deudas bancarias y financieras**

	<u>Tasa de interés anual</u>			<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Ene-10</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>			
Banco Internacional S.A. (1)	8.96 - 9.12	8.96	8.96	3,366,260	6,776,513	6,673,179
Produbanco S.A. (1)	9.80 - 9.84	9.80 - 9.84	9.80 - 9.84	258,700	740,000	939,529
Banco del Pacifico (1)	8.95	8.95	8.95	3,583,508	3,581,550	3,390,871
Banco Pichincha C.A. (1)	8.92	8.92	8.92	3,924,360	3,029,309	2,928,780
Corporación Financiera Nacional (2)		8.5		-	6,700,000	-
Intereses por pagar				139,134	365,418	162,952
Total				11,271,962	21,192,790	14,095,311

- (1) Corresponde a préstamos para capital de trabajo, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre el inventario de pescado, aceites y envases; y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles.
- (2) Correspondía a una línea de crédito destinada principalmente para financiar operaciones de exportación hasta por un monto de US\$6,700,000; manteniendo como colateral de dicha línea de crédito un barco pesquero de una compañía relacionada. Esta deuda fue cancelada en su totalidad en el 2011.

Pasivos por arrendamiento financiero

Se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos - pagos mínimos por arrendamiento:			
- Menos de un año	33,750	33,750	33,750
- Entre 1 y 5 años	342,230	375,938	409,688
	375,980	409,688	443,438

El arrendamiento financiero corresponde al contrato celebrado entre la Compañía y un proveedor de maquinarias del exterior. Desde el año 2002 por el arrendamiento de 3 maquinas envasadoras de atún, el cual tiene una vigencia de 5 años, con opción a renovación. El canon de arrendamiento mensual asciende a aproximadamente US\$10,000, más los impuestos correspondientes. La carga financiera ha sido calculada a una tasa del 8.57% que es el promedio ponderado de la tasa vigente durante esos periodos.

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Proveedores de materia prima - pescado congelado</u>			
Del exterior (1)	1,110,752	1,683,184	887,000
Locales	4,401,979	1,903,230	2,043,239
	<u>5,512,731</u>	<u>3,586,414</u>	<u>2,930,239</u>
<u>Proveedores de material y servicios</u>			
Del exterior	804,334	401,812	727,049
Locales (2)	3,654,070	2,423,639	3,190,900
	<u>4,458,404</u>	<u>2,825,451</u>	<u>3,917,949</u>
	<u>9,971,135</u>	<u>6,411,865</u>	<u>6,848,188</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,110,752 (2010: US\$1,184,166; 1 de enero del 2010: US\$877,712) por pagar a Tri Marine, por el aprovisionamiento de pescado congelado en sus distintas variedades.
- (2) Incluye principalmente US\$1,985,304 (2010: US\$940,217; 1 de enero del 2010: US\$1,781,095) por pagar a Fabrica de Envases FADESA, por el aprovisionamiento de envases de lata para el empaque de sus productos.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes en la Compañía:

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Activo corriente			
Anticipos entregados (1)			
Pesquera Yelisava S.A.	-	1,017,900	995,130
Copesma	-	600,974	212,859
Atunmar S.A.	1,467,035	1,540,800	444,131
Pesdel S.A.	594,398	1,017,900	170,259
Pesbec S.A.	628,743		
	<u>2,690,176</u>	<u>4,177,574</u>	<u>1,822,379</u>
Otras cuentas por cobrar (2)			
Harilize S.A.	2,049	2,049	2,049
Talleres del Caribe S.A.	126,739	122,553	17,969
Inmarbe S. A.	55,938	52,820	46,762
Sociedad Anónima Civil y Comercial JCA	278,235	278,053	234,837
Mantaair S.A.	73,344	73,155	68,508
Incilizy S.A.	-	96,228	96,228
Pesquera Yelisava S.A.	49,612	49,137	-
Pesquera Betty C	85,930		
Otros	31,860	3,659	2,035
	<u>703,707</u>	<u>677,654</u>	<u>468,388</u>
TOTAL	<u>3,393,883</u>	<u>4,855,228</u>	<u>2,290,767</u>
Documentos y cuentas por cobrar - largo plazo			
Talleres del Caribe S.A. (3)	562,029	504,668	522,168
Pesdel S.A. (1)	2,575,878	2,575,878	-
Pesquera Yelisava S.A. (1)	-	677,551	-
Atunmar S.A. (1)	-	1,123,671	-
Mantaair S.A.	198,607	-	-
Incilizy S.A.	131,846	-	-
Pesbec S.A. (1)	359,000	359,000	-
Accionistas (4)	762,706	648,846	-
	<u>4,590,066</u>	<u>5,889,614</u>	<u>522,168</u>
Documentos y cuentas por pagar - corto plazo (5)			
Pesdel S.A.	533,615	87	180
Pesbec S.A.	90,000	-	-
Pesquera Yelisava S.A.	720,020	-	-
	<u>1,343,635</u>	<u>87</u>	<u>180</u>

- (1) Corresponden a anticipos entregados a estas compañías relacionadas los cuales son liquidados contra la entrega de materia prima (pescado capturado) en base a los contratos de aprovisionamiento de pescado, firmados con cada una de estas compañías. En dichos contratos se establecen las condiciones de entrega y los plazos en que dichos anticipos serán liquidados en el corto y largo plazo de acuerdo a lo estipulado en las proyecciones de cada compañía de viajes, costos e ingresos. Así también las partes acuerdan que, al tratarse de la compra de un producto y que las condiciones de compra, benefician a ambos tanto por aseguramiento de provisión y precio, cuanto por manejo de flujos de fondos, los

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

valores entregados no generarán intereses. A la fecha de emisión de estos estados financieros se han liquidado aproximadamente US\$1,647,000 de estos anticipos.

- (2) Corresponde principalmente a saldos por cobrar en concepto de financiamiento de capital de trabajo otorgado a sus partes relacionadas. Los saldos por cobrar antes indicados no devengan intereses pues se liquidan en el corto plazo.
- (3) El saldo corresponde a préstamos para financiar el capital de trabajo de esta compañía, esta cuenta no generan intereses. Dicho préstamo será cobrado durante un plazo de 5 años a partir del 2013, en cuotas mensuales de US\$9,000.
- (4) Corresponde a saldos por cobrar en concepto de préstamos otorgado a los accionistas, dichos créditos no generan intereses ni tienen una fecha definida de vencimiento.
- (5) Corresponde a saldos pendiente de pagos por la compra de pescado que se liquidan hasta 90 días.

El detalle de las principales transacciones con partes relacionadas se muestra a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
<u>Compras de pescado (6)</u>	<u>16,593,146</u>	<u>9,141,916</u>
<u>Otros menores</u>	<u>160,656</u>	<u>90,147</u>

- (6) La Compañía adquiere materia prima - atún a compañías relacionadas locales propietarias de barcos pesqueros. Los precios que las compañías relacionadas facturaron a la Compañía en los años 2011 y 2010 son similares a precios de mercado. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 de las 29,445 toneladas compradas por la Compañía a un costo de US\$ 48,836,562; 10,435 toneladas a un costo de US\$ 16,961,971 fueron adquiridas a las compañías relacionadas antes indicadas (2010: de las 23,696 toneladas compradas por la Compañía a un costo de US\$31,356,778; 7,688 toneladas a un costo de US\$9,141,916 fueron adquiridas de relacionadas)

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar y por pagar –

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos por recuperar			
Impuesto al valor agregado (1)	629,532	804,796	1,821,915
Nota de crédito	41,489	13,519	41,086
Anticipo del Impuesto a la Renta	314,455	-	275,053
Otros (2)	163,535	49,883	42,637
	<u>1,149,011</u>	<u>868,198</u>	<u>2,180,691</u>
Impuestos por pagar			
Retenciones de Impuesto a la Renta	245,570	239,509	70,016
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	99,319	94,604	35,552
	<u>344,889</u>	<u>334,113</u>	<u>105,568</u>

- (1) Corresponde principalmente a crédito tributario, originado por las adquisiciones grabadas por este impuesto, por US\$618,508 (2010: US\$793,772; 1 de enero del 2009: US\$1,325,669, este crédito tributario corresponde a los montos acumulados desde el año 2010).
- (2) Corresponde principalmente a las retenciones de Impuesto a la Renta e Impuesto a la Salida de Divisas a partir del 2011.

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	Tasa vigente		Por los años		
	2011	2010	2011	2010	
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta y participación a los trabajadores en las utilidades			2,094,524	(1,842,255)	(1)
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades			(314,179)	-	
Utilidad antes de impuestos			1,780,345	(5) (1,842,255)	
Menos - Otras exenciones (2)			(842,971)	-	
Más - Gastos no deducibles (3)			1,131,735	368,447	
Utilidad base tributaria			2,069,109	(1,473,808)	
Impuesto de utilidad gravable	24%	25%	496,586	-	
Impuesto a la renta			496,586	-	
Anticipo mínimo calculado (4)			314,455	436,110	
Impuesto a la renta corriente causado			496,586	436,110	
Impuesto diferido del año			222,036	(483,658)	
Gasto (beneficio) de impuesto a la renta del año			718,622	(47,548)	

- (1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.
- (2) Corresponde principalmente a US\$214,665 la deducción por el gasto incurrido en el pago a trabajadores discapacitados o que tengan cónyuge o hijos con discapacidad y la amortización de pérdidas tributarias por US\$628,306.
- (3) Incluye principalmente a depreciación de activos revaluados (costo atribuido) por aproximadamente US\$535,157 (2010: US\$209,000) y provisiones, costos y gastos por US\$469,791 (2010: US\$159,000).
- (4) Durante el 2010 el anticipo mínimo fue mayor al impuesto a la renta calculado a una tasa del 25%. Véase Nota 2 a).
- (5) El valor incluido en la conciliación tributaria contable como Utilidad antes de impuestos difiere en US\$222,036 del valor del estado de resultados integrales, debido a que la conciliación tributaria contable incluye el efecto del impuesto diferido del año, puesto que parten de los resultados contables del ejercicio. El efecto de este asunto ocasiona un menor valor de participación a los trabajadores y en el impuesto a la renta por aproximadamente US\$78,600 el cual no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**c) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos activos que se recuperará:			
Dentro de 12 meses	154,305	154,305	-
Después de 12 meses	162,298	316,604	36,530
	<u>316,603</u>	<u>470,909</u>	<u>36,530</u>
Impuestos diferidos pasivos que se realizará:			
Dentro de 12 meses	67,730	67,730	49,979
Después de 12 meses	1,669,564	1,601,834	1,668,864
	<u>1,737,294</u>	<u>1,669,564</u>	<u>1,718,843</u>
	<u>(1,420,691)</u>	<u>(1,198,655)</u>	<u>(1,682,313)</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Activo			Pasivo	
	Jubilación Patronal	Amortización de pérdidas tributarias	Total	Costo atribuido Propiedades, planta y equipo	Neto
Saldo al 1 de enero del 2010	36,530	-	36,530	1,718,843	1,682,313
Reconocimiento de impuesto diferidos	11,426	422,953	434,379	-	(434,379)
Realización de los impuestos diferidos	-	-	-	(49,279)	(49,279)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	47,956	422,953	470,909	1,669,564	1,198,655
Realización de los impuestos diferidos	(3,512)	(150,794)	(154,306)	67,730	222,036
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>44,444</u>	<u>272,159</u>	<u>316,603</u>	<u>1,737,294</u>	<u>1,420,691</u>

d) Situación fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2001, 2004, 2006 y 2007. Por los años 2001, 2006 y 2007 se establecieron tributos adicionales por aproximadamente US\$17,000, US\$519,000 y US\$355,000 (incluyen 20% de recargo), respectivamente y, por el año 2004 la autoridad tributaria determinó que si bien no se genera glosas en contra la Compañía, reduce la pérdida tributaria generada en dicho año. En relación a estos procesos la Administración de Marbelize ha presentado las impugnaciones respectivas, pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable; adicionalmente, y debido a que los procesos de los años 2004, 2006 y 2007 se

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

encuentran en sus etapas probatorias iniciales, no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

Los años 2008 a 2010 se encuentran abiertos a una revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

e) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del RUC.

Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Como se indica en la Nota 14, la Compañía no realizó transacciones con empresas relacionadas domiciliadas en el exterior ni con empresas domiciliadas en paraísos fiscales, motivo por el cual la Compañía no requiere de la presentación del estudio de precios de transferencia.

f) Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene pérdidas acumuladas pendientes de amortizar por US\$1,078,069.

g) Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y también se establece la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

MARBELIZE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO**Jubilación patronal y otras obligaciones laborales**

El saldo de estas provisiones al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.7	7.3	7.3
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.20%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

Ver movimiento de estas provisiones en Nota 17.

17. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2011</u>				
Pasivo corriente				
Impuestos por pagar (1)	334,113	2,507,457	(2,496,681)	344,889
Beneficios sociales (2)	469,391	3,640,298	(2,912,352)	1,197,337
	<u>803,504</u>	<u>6,147,755</u>	<u>(5,409,033)</u>	<u>1,542,226</u>
Pasivo no corriente				
Jubilación patronal y otras obligaciones laborales	<u>312,487</u>	<u>98,697</u>	<u>(695)</u>	<u>410,489</u>
<u>Año 2010</u>				
Pasivo corriente				
Impuestos por pagar (1)	105,568	1,437,414	(1,208,869)	334,113
Beneficios sociales (2)	415,869	4,568,129	(4,514,607)	469,391
	<u>521,437</u>	<u>6,005,543</u>	<u>(5,723,476)</u>	<u>803,504</u>
Pasivo no corriente				
Jubilación patronal y otras obligaciones laborales	<u>211,486</u>	<u>146,179</u>	<u>(45,178)</u>	<u>312,487</u>

MARBELIZE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a impuestos por pagar. Véase Nota 15.
- (2) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

18. CAPITAL SOCIAL

Representan 11,276,187 de acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los accionistas de Marbelize son:

	%
Ivo Cuka Kunjacic	51
Betty Auad Aguirre de Cuka	49
	<u>100</u>

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 25 de julio del 2010, se aprobó el aumento de capital por US\$108,516 mediante la capitalización de utilidades obtenidas durante el año 2009, la consiguiente reforma de estatutos social de la Compañía, dicha resolución fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el mediante resolución SC. DIC. P. 10 del 21 de diciembre del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de diciembre del 2010.

19. COMPROMISOS

La Compañía dentro del giro normal de sus operaciones adquiere compromisos con clientes por concepto de ventas de productos terminados a precios preestablecidos, los cuales constituyen pedidos colocados en firme para su despacho en el año siguiente. Al 31 de diciembre del 2011 tales compromisos ascendieron a US\$8,900,000 (2010: US\$10,559,544). La Administración prevé dar cumplimiento a dichos contratos y que estos no generaran pérdidas en contra de la Compañía.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.