



## **MARBELIZE S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

### **ÍNDICE**

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, 18 de junio del 2015

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 2014 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 calificada de auditoría.



Marbelize S.A.  
Guayaquil, 18 de junio del 2015

*Bases para calificar la opinión*

4. Como se indica en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, en diciembre del 2014, existieron cambios en la normativa tributaria, que de acuerdo al análisis efectuado por la Administración de la Compañía, establecen que a partir del 2015 los gastos por depreciación de propiedades, plantas y equipos, revalorizados en adopción a las NIIF, no serán deducibles para la determinación del impuesto a la renta; sin embargo, el impuesto a la renta diferido pasivo que se origina por estas diferencias temporales, no ha sido constituido por la Compañía al 31 de diciembre del 2014. Por lo tanto, a esa fecha el rubro impuesto a la renta diferido pasivo y el resultado integral del año (pérdidas) están subestimados en aproximadamente US\$1,751,000, mientras que los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2014 se encuentran sobreestimados en dicho monto.

*Opinión calificada*

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto indicado en el párrafo 4 anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Marbelize S.A. al 31 de diciembre del 2014, 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).

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Sandra Vargas L.  
Socia  
No. de Licencia Profesional: 10489

**MARBELIZE S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

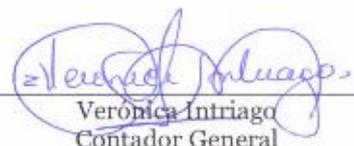
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	71,097	2,639,280
Cuentas por cobrar a clientes	8	11,706,379	8,626,873
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15	9,031,762	427,646
Cuentas por cobrar a empleados		273,507	321,657
Otras cuentas por cobrar		90,156	133,218
Anticipos a proveedores		466,264	849,199
Impuestos por recuperar	16	1,812,559	2,118,132
Inventarios	9	13,270,380	17,037,996
Gastos pagados por anticipado		226,306	170,696
<b>Total activos corrientes</b>		<b>36,948,410</b>	<b>32,324,697</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15	5,243,861	4,714,199
Propiedades, planta y equipos	10	16,942,040	15,811,375
Inventario de repuestos		316,270	312,802
Activos intangibles	11	1,197,646	475,261
Impuesto a la renta diferido	16	112,002	68,035
Otros activos		88,701	182,136
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>23,900,520</b>	<b>21,563,808</b>
<b>Total activo</b>		<b>60,848,930</b>	<b>53,888,505</b>

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 SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos con entidades financieras	12	20,216,991	14,786,975
Arrendamiento financiero	12	22,475	22,475
Cuentas por pagar a proveedores	14	12,701,201	7,270,356
Anticipos de clientes	13	4,285,679	971
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15	223,139	1,676,194
Beneficios sociales	17	1,133,138	1,664,801
Impuesto a la renta por pagar	16	805,041	1,172,378
Otros impuestos por pagar	16	144,110	540,687
Otras pasivos		563,495	504,879
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>40,095,269</u>	<u>27,639,716</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos con entidades financieras	12	5,361,607	8,449,487
Arrendamiento financiero	12	170,599	194,028
Jubilación patronal y deshaucio	17	980,367	933,638
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>6,512,573</u>	<u>9,577,153</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>46,607,842</u>	<u>37,216,869</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital		11,276,185	11,276,185
Reserva legal		1,412,836	1,412,836
Resultados acumulados		1,552,067	3,982,615
<b>Total patrimonio</b>		<u>14,241,088</u>	<u>16,671,636</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>60,848,930</u>	<u>53,888,505</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 RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ventas netas		96,463,856	102,288,229
Costo de productos vendidos	6	<u>(86,112,897)</u>	<u>(89,111,010)</u>
Utilidad bruta		10,350,959	13,177,219
Gastos administrativos	6	(5,873,888)	(4,590,499)
Gastos de ventas	6	(3,176,943)	(2,601,500)
Otros ingresos y egresos, netos	6	<u>(938,614)</u>	<u>343,593</u>
Utilidad operativa		361,514	6,328,813
Gastos financieros	6	<u>(2,077,148)</u>	<u>(1,780,177)</u>
(Pérdida) / Utilidad antes del impuesto a la renta		(1,715,634)	4,548,636
Impuesto a la renta	16	<u>(761,074)</u>	<u>(1,193,079)</u>
(Pérdida) / Utilidad neta del año		(2,476,708)	3,355,557
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganacias / (Pérdidas) actuariales		167,718	(139,368)
Resultado integral del año		<u>(2,308,990)</u>	<u>3,216,189</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  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2013	11,276,185	952,978	4,358,128	(336,804)	16,250,487
Apropiación de Reserva Legal	-	459,858	-	(459,858)	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 20 de junio del 2013	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,585,223)	(1,585,223)
Resolución de Junta General de Accionistas del 31 de diciembre del 2013	-	-	-	(1,209,817)	(1,209,817)
Repartición de dividendos	-	-	-	3,355,557	3,355,557
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(139,368)	(139,368)
Otros resultados integrales	-	-	-	(375,513)	(375,513)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	11,276,185	1,412,836	4,358,128	(375,513)	16,671,636
Apropiación de Reserva Legal	-	-	-	-	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 3 de julio del 2014	-	-	-	(121,558)	(121,558)
Pago de dividendos	-	-	-	(2,476,708)	(2,476,708)
(Pérdida) / Utilidad neta del año	-	-	-	167,718	167,718
Otros resultados integrales	-	-	-	(2,806,061)	(2,806,061)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	11,276,185	1,412,836	4,358,128	(2,806,061)	14,241,088

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

*Jelisava Cuka Auad*

Jelisava Cuka Auad  
Gerente General

*Verónica Intriago*  
Verónica Intriago  
Contador General

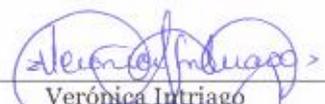
**MARBELIZE S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
(Pérdida) / utilidad neta del año antes del impuesto a la renta		(2,476,708)	4,548,636
Más (menos) - cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación		1,028,761	1,049,744
Amortización de intangibles	10	157,067	211,114
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	214,447	187,116
Gastos financieros	6	2,012,090	1,709,015
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	-	803,447
		<u>935,657</u>	<u>8,500,972</u>
Pago de participación a los trabajadores	17	(803,447)	(801,188)
Pago de impuesto a la renta	16	(1,172,378)	(740,319)
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar clientes		(3,079,506)	3,213,733
Cuentas por cobrar empleados		48,150	(175,112)
Otras cuentas por cobrar		43,062	(90,273)
Anticipos a proveedores		382,935	(301,532)
Impuestos por recuperar		1,110,614	(792,407)
Inventarios		3,767,616	(5,093,206)
Gastos pagados por anticipado		(55,610)	12,699
Inventario de repuestos		(3,468)	33,696
Otros activos		95,629	-
Cuentas por pagar a proveedores		5,430,845	1,804,933
Anticipos de clientes		4,284,708	(135,807)
Beneficios sociales		271,784	89,364
Impuesto a la renta por pagar		-	24,427
Otros impuestos por pagar		(396,577)	157,310
Otros pasivos		58,618	127,045
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>10,918,632</u>	<u>5,834,335</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	10	(2,159,426)	(1,776,589)
Préstamos y anticipos a partes relacionadas		(9,133,778)	(2,302,491)
Incremento de inversiones temporales		-	-
Adiciones de activos intangibles	11	(879,452)	(99,932)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(12,172,656)</u>	<u>(4,179,012)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos obtenidos de entidades financieras		8,077,216	6,656,075
Préstamos y financiamientos recibidos de partes relacionadas		(1,453,055)	(1,722,203)
Pago de préstamos con entidades financieras		(6,087,880)	(3,085,501)
Intereses pagados		(1,850,440)	(2,378,682)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,314,159)</u>	<u>(530,311)</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,568,183)	1,124,952
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,639,280	1,514,328
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>71,097</u>	<u>2,639,280</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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACIÓN 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 principalmente de conservas de pescado en su planta industrial ubicada en la ciudad de Jaramijó. Aproximadamente el 92% (2013: 95%) de las ventas de la Compañía se realizaron a mercados internacionales, principalmente a España, Alemania, Chile e Italia. A partir de octubre del 2014 también se dedica a la adquisición y procesamiento de vegetales (pimiento piquillo) y venta de los mismos dentro del mercado ecuatoriano e internacional. Marbelize forma parte del Grupo Marbelize (ver Nota 15), 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 2014 han sido emitidos con la autorización de fecha 10 de junio del 2015 de la Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas 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 se han preparado de acuerdo con las 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.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo.

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 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 nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

## MARBELIZE S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas y mejoras a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá 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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (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.

#### **2.4 Activos y pasivos financieros**

##### **2.4.1. Clasificación**

La Compañía clasifica 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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas y cuentas por pagar a proveedores. 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.

##### **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.

## MARBELIZE S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 45 días. 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.
- (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, en su mayor parte otorgados en años anteriores 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 y son exigibles hasta en 120 días.
  - Financiamiento por operaciones otorgadas hasta el año 2014 corresponde a:
    - i) ciertos préstamos menores otorgados que se registran a su valor nominal y son recuperables en corto plazo, el efecto de los intereses implícitos sobre dichos préstamos no son significativos tomando los estados financieros en su conjunto;
    - ii) préstamos que se otorgan a largo plazo y que generan intereses; que se registran al costo amortizado a las tasas de interés pactadas con las compañías relacionadas que son similares a las de mercado.

b) **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:

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- 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. 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 financieros.
- 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 registran 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 prima (pescado). Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 120 días.

#### **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 2014 y 2013 se mantienen provisiones por deterioro que se presentan como menor valor 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

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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.

#### **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 (gastos de ventas).

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, 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 su vida útil estimada, o de los 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.

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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
Equipos de computo	2 - 5
Vehículos	3 - 15
Muebles y enseres	10 - 15
Maquinarias y equipos	2 - 20

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 2014 y 2013 los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

#### **2.8 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 periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. La maquinaria y equipo adquirida mediante arrendamiento financiero se deprecia durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento (Ver Nota 12).

#### **2.9 Activos intangibles**

Corresponde principalmente a las licencias para programas informáticos adquiridas y desarrollos de mejoras al proceso productivo las cuales se capitalizan en función de los costos incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de entre tres y cinco años.

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos e intangibles)**

Los activos sujetos a depreciación y amortización, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro, y en los casos de existir algún indicador de deterioro, ha realizado la evaluación requerida.

#### **2.11 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 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas tributarias vigentes que exigen 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 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo mínimo dado que fue menor al impuesto a la renta causado. Durante el 2013 se registró como impuesto a la renta corriente el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo correspondiente.

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **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.

#### **2.12 Beneficios a los empleados**

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en el rubro de beneficios sociales 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 bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

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

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.54% (2013: 7%) 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 otros resultados integrales.

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

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

#### **2.13 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.

#### **2.14 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:

- i) 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.
- ii) Servicios alquiler de frigorífico y de maquilado: Se reconocen en el periodo en que se prestan.

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.15 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos de la Compañía se deduce 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.

#### **2.16 Reserva legal**

De acuerdo con la normativa vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

#### **2.17 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.

### **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 basadas 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.

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- 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 2.12).
- 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 se revertirán en el futuro. La Administración de la Compañía consideró que las disposiciones tributarias permitían la deducción de la depreciación de los revalúos que la Compañía realizó de sus propiedades, plantas y equipos, por adopción de NIIF y, por lo tanto, en el 2012 procedió a revertir el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el cierre del 2011. La Administración de la Compañía, ha decidido mantener la indicada posición para el cierre del 2014, pese a que, en diciembre del 2014 existieron cambios en las disposiciones tributarias en relación a este asunto, que según el análisis realizado con su asesor tributario indican que las depreciaciones por reavalúo no serían deducibles en el 2015.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

##### **4.1 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 los distintos productos en las 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 Océano 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 en el aumento de los costos de producción. Para

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (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 que han llegado a abastecer materia prima hasta en un 58.24% en los años de más alta captura, en el año 2014 este abastecimiento alcanzó el 28,16% (2013: 28.53%), lo cual aporta a la Compañía una relativa ventaja sobre otras empacadoras.

Otro riesgo al que se ve expuesta la Compañía está relacionado con el incremento de impuestos y aranceles, debido a que el 25.95% (2013: 6.7%) de materia prima utilizada por la Compañía es importada. 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 92,25% (2013: 93%) del total de los productos manufacturados por la Compañía. Sus productos son comercializados principalmente a España en un 49% (2013: 41%), Italia 9% (2013: 12%), Alemania 7% (2013: 9%), Chile 4% (2013: 6%), Brasil 13% (2013: 11%), Inglaterra 7% (2013: 10%).

El principal riesgo que se tiene con las exportaciones se encuentra en las situaciones políticas y económicas de los países hacia donde la Compañía exporta sus 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 tratar mitigar el riesgo de concentrar las ventas en una sola o en pocas jurisdicciones.

#### **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 Compañía.

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.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

#### **c) Riesgo de liquidez:**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de las 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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
<b>2014</b>			
Préstamos con instituciones financieras	20,216,991	3,483,871	2,393,459
Cuentas por pagar a proveedores	12,763,484		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	223,139		
Arrendamiento financiero	22,475	22,475	125,648
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
<b>2013</b>			
Préstamos con instituciones financieras	14,905,977	7,607,804	2,035,575
Cuentas por pagar a proveedores	7,270,356	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,676,194	-	-
Arrendamiento financiero	22,475	49,084	144,944

#### 4.2 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.

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 corrientes y no corrientes, cuentas por pagar a proveedores 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 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total obligaciones con entidades financieras	25,578,598	23,236,462
Cuentas por pagar a proveedores	12,731,201	7,270,356
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	223,139	1,676,194
Arrendamiento financiero	193,074	216,503
	<u>38,726,012</u>	<u>32,399,515</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones	(71,097)	(2,639,280)
Deuda neta	<u>38,654,915</u>	<u>29,760,235</u>
Total patrimonio neto	<u>14,241,088</u>	<u>16,671,636</u>
Capital total	<u>52,896,003</u>	<u>46,431,871</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<u>73%</u>	<u>64%</u>

**MARBELIZE S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

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

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	71,097		2,639,280	
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar clientes	11,706,379		8,626,873	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (1)	635,844	5,243,861	179,003	4,714,199
<b>Total activos financieros</b>	<b>12,342,223</b>	<b>5,243,861</b>	<b>8,805,876</b>	<b>4,714,199</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos con entidades financieras	20,216,961	5,361,607	14,786,975	8,449,487
Cuentas por pagar a proveedores	12,701,201		7,270,356	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	223,139		1,676,194	-
Arrendamiento financiero	22,475	170,599	22,475	194,028
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>33,163,776</b>	<b>5,532,206</b>	<b>23,756,000</b>	<b>8,643,515</b>

- (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 los préstamos con entidades financieras y compañías relacionadas al 2014, 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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)
**6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

2014

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de pescado	58,213,806	-	-	58,213,806
Consumo de materiales de empaque	9,056,683	-	-	9,056,683
Remuneraciones y beneficios sociales	10,443,587	1,748,957	154,803	12,347,347
Consumo de aceites para conservas	3,862,556	-	-	3,862,556
Depreciaciones	962,936	65,825	-	1,028,761
Comisiones	-	-	943,773	943,773
Mantenimiento	300,935	129,432	-	430,367
Servicios básicos	1,073,893	69,034	-	1,142,927
Honorarios	-	692,734	-	692,734
Arrendos y alquiler	56,348	-	-	56,348
Amortizaciones de otros activos (software)	-	295,609	-	295,609
Guardianía	-	16,180	78,153	239,955
Seguros	157,761	26,143	145,835	329,739
Publicidad	-	-	243,548	243,548
Otros	1,984,482	2,684,352	1,610,831	6,279,665
	<u>86,112,987</u>	<u>5,873,888</u>	<u>3,176,943</u>	<u>95,163,818</u>

2013

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de pescado	63,564,674	-	-	63,564,674
Consumo de materiales de empaque	8,188,818	-	-	8,188,818
Remuneraciones y beneficios sociales	8,609,691	1,488,245	125,554	10,223,490
Participación laboral	742,049	57,979	3,419	803,447
Consumo de aceites para conservas	3,336,485	-	-	3,336,485
Depreciaciones	985,238	55,506	-	1,040,744
Comisiones	-	-	1,026,473	1,026,473
Mantenimiento	398,122	40,892	-	439,014
Servicios básicos	838,662	47,571	-	886,233
Honorarios	-	371,804	-	371,804
Arrendos y alquiler	36,542	562	-	37,104
Amortizaciones de otros activos (software)	-	311,018	-	311,018
Guardianía	-	142,933	57,324	200,257
Seguros	181,263	18,473	136,337	336,073
Publicidad	-	-	164,242	164,242
Otros	2,229,466	2,055,516	1,088,151	5,373,133
	<u>89,111,010</u>	<u>4,590,499</u>	<u>2,601,500</u>	<u>96,303,009</u>

**MARBELIZE S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

c) Otros ingresos y egresos, netos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Asignación por uso de ERP (1)	219,160	219,160
Ajuste de inventario a su valor neto de realización (2)	(1,238,106)	-
Otros menores	80,332	124,433
	<u>(938,614)</u>	<u>343,593</u>

- (1) Corresponde a los valores facturados a sus relacionadas por el uso de la plataforma informática empleada por las compañías que conforman el Grupo Cuka.
- (2) Corresponde a la estimación realizada por la Administración de los inventarios de materias primas para presentarlos a su valor neto de realización considerando la caída de los precios internacionales del pescado.

d) Los gastos financieros son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses de obligaciones con entidades financieras	1,940,229	1,630,892
Intereses por arrendamiento financiero	71,861	79,023
Otros	65,058	70,262
	<u>2,077,148</u>	<u>1,780,177</u>

**7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	2,615	4,830
Bancos locales	58,104	2,472,896
Bancos del exterior (1)	10,378	161,554
	<u>71,097</u>	<u>2,639,280</u>

- (1) Incluye US\$2,338 (2013: US\$1,309) en cuenta en EUROS, mismos que fueron valuados al tipo de cambio de US\$1.21 (2013: US\$1.36).

**MARBELIZE S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes nacionales	1,576,035	831,713
Cientes del exterior (1)	<u>10,964,055</u>	<u>8,721,928</u>
Menos provisión por deterioro (1)	<u>12,540,090</u> (833,711)	<u>9,553,641</u> (926,768)
Total (2)	<u><u>11,706,379</u></u>	<u><u>8,626,873</u></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 estados financieros no han sido cobradas. En el 2009 dicho cliente interpuso una demanda de arbitraje en España argumentado 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) Saldos 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.

El movimiento de la provisión de deterioro es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio	926,768	934,472
Utilizaciones	<u>(93,057)</u>	<u>(7,704)</u>
Saldos al final	<u><u>833,711</u></u>	<u><u>926,768</u></u>

## MARBELIZE S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>9,105,241</u>	<u>73%</u>	<u>7,737,306</u>	<u>81%</u>
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días	1,993,661	16%	896,157	7%
31 a 60 días	287,903	2%	63,133	1%
61 a 90 días	10,867	0%	3,966	0%
91 a 360 días	386,583	3%	9,462	0%
Más de 361 días	755,835	6%	843,617	7%
	<u>3,434,849</u>	<u>27%</u>	<u>1,816,335</u>	<u>19%</u>
	<u>12,540,090</u>	<u>100%</u>	<u>9,553,641</u>	<u>100%</u>

## 9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia prima (1)	7,842,240	9,901,194
Inventario de productos en proceso	2,318,345	3,102,540
Producto terminado	875,201	2,291,769
Materia de empaque y envases (2)	2,200,096	1,688,231
Inventario en terceros	147	4,182
Inventarios en tránsito	4,473	26,057
Inventario de terceros	29,878	24,023
	<u>13,270,380</u>	<u>17,037,996</u>

- (1) Corresponde a pescado congelado propio almacenado por la Compañía, destinado a la elaboración de conservas o para la venta directa. Incluyen inventarios que se encuentran garantizando créditos con entidades financieras. Véase Nota 12.
- (2) 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\$739,830 (2013: US\$162,126). Los gastos financieros originados en las garantías se registran en el rubro Gastos financieros.

Existen inventarios que están garantizando anticipos recibidos de clientes por US\$5,000,000.

**MARBELIZE S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	<u>Terrenos (1)</u>	<u>Edificios (1)</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipos de computo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles yenseres</u>	<u>Mquinaria yequipo (2)</u>	<u>Trabajos en curso</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero de 2012</b>									
Costo	759,816	4,584,368	279,880	226,122	296,055	134,347	10,568,810	1,214,094	18,063,492
Depreciación acumulada	-	(201,009)	(15,777)	(148,286)	(83,059)	(35,491)	(2,504,340)	-	(2,987,961)
Valoren libros al 1 de enero de 2012	759,816	4,383,360	264,103	77,836	212,996	98,856	8,064,470	1,214,094	15,075,530
<b>Movimientos 2013</b>									
Adiciones	-	93,707	-	43,168	157,533	29,917	988,163	562,726	1,875,214
Transferencias	-	91,604	10,863	-	-	-	-	(102,467)	-
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	-	-	(98,625)	-	(98,625)
Depreciación	-	(76,731)	(5,806)	(40,735)	(39,723)	(8,791)	(868,958)	-	(1,040,744)
Valoren libros al 31 de diciembre de 2013	759,816	4,491,940	269,160	80,269	330,806	119,982	8,085,050	1,674,353	15,811,375
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>									
Costo	759,816	4,769,679	290,743	269,290	453,588	164,264	11,458,348	1,674,353 (4)	19,840,081
Depreciación acumulada	-	(277,740)	(21,583)	(189,021)	(122,782)	(44,282)	(3,373,298)	-	(4,028,706)
Valoren libros	759,816	4,491,940	269,160	80,269	330,806	119,982	8,085,050	1,674,353	15,811,375
<b>Movimientos 2014</b>									
Adiciones (3)	-	5,496	-	78,908	41,105	60,623	1,277,517	715,835	2,179,484
Transferencias	-	1,186,786	7,629	5,132	3,330	-	1,136,245 (4)	(2,339,122)	-
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	(20,058)	-	-	-	(20,058)
Depreciación	-	(83,231)	(6,222)	(55,964)	(45,794)	(13,373)	(824,177)	-	(1,028,761)
Valoren libros al 31 de diciembre de 2014	759,816	5,600,991	270,567	108,345	309,389	167,232	9,674,635	51,066	16,942,040
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>									
Costo	759,816	5,961,961	298,372	353,330	477,965	224,887	13,872,110	51,066	21,999,507
Depreciación acumulada	-	(360,971)	(27,805)	(244,985)	(168,576)	(57,655)	(4,197,475)	-	(5,057,467)
Valoren libros	759,816	5,600,991	270,567	108,345	309,389	167,232	9,674,635	51,066	16,942,040

## MARBELIZE S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Estos activos incluyen bienes que se encuentran garantizando obligaciones bancarias con instituciones financieras locales. Véase Nota 12.
- (2) Incluye aproximadamente US\$210,271 de maquinarias adquiridas bajo la modalidad de arrendamiento financiero (Ver Nota 12).
- (3) Corresponde principalmente a adquisición de equipos para la nueva línea de elaborados de atún por aproximadamente US\$384,749. Adicionalmente incluye compra de equipos para la línea de nuevos productos por aproximadamente US\$403,201.
- (4) Incluye aproximadamente US\$1,049,000 de una maquinaria adquirida por Marbelize en el año 2008 la cual iba a ser incorporada en el 2014 a la planta para la elaboración de nuevos productos (pimientos piquillos, albóndigas y hamburguesas congeladas); si bien el proyecto entró a operar en el 2014, la máquina no pudo acoplarse a los requerimientos de producción y continúa sin utilizarse y se espera negociar en los próximos periodos. La Compañía comparó el valor de mercado (valor recuperable), obtenido a través de un perito independiente para evaluar el posible deterioro de la misma, siendo el valor recuperable mayor que el valor en libros y, por lo tanto, no registró ninguna pérdida por deterioro.

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>Software (1)</u>	<u>Otros (2)</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero del 2013</b>			
Costo	1,445,198	-	1,445,198
Amortización acumulada	<u>(858,755)</u>	-	<u>(858,755)</u>
Valor en libros al 1 de enero del 2013	586,443	-	586,443
<b>Movimientos 2013</b>			
Adiciones	99,932	-	99,932
Reclasificaciones	(54,047)	-	(54,047)
Amortizaciones	<u>(157,067)</u>	-	<u>(157,067)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>475,261</u>	-	<u>475,261</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2013</b>			
Costo	1,491,083	-	1,491,083
Amortización acumulada	<u>(1,015,822)</u>	-	<u>(1,015,822)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	475,261	-	475,261
<b>Movimientos 2014</b>			
Adiciones (1)	241,408	638,044	879,452
Amortizaciones	<u>(157,067)</u>	-	<u>(157,067)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>559,602</u>	<u>638,044</u>	<u>1,197,646</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>			
Costo	1,732,491	638,044	2,370,535
Amortización acumulada	<u>(1,172,889)</u>	-	<u>(1,172,889)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>559,602</u>	<u>638,044</u>	<u>1,197,646</u>

## MARBELIZE S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a las licencias para programas informáticos adquiridas (SAP), las cuales se capitalizan en función de los costos incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico
- (2) Corresponde a los costos incurridos en el proyecto de mejora del proceso productivo, el cual incluye un software para la obtención de indicadores de eficiencia productiva. Estas mejoras será integradas en el 2015 en el ERP que emplea la Compañía para administrar sus negocios.

## 12. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS Y ARRENDAMIENTO FINANCIERO

### • Préstamos

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
Banco del Pacífico S.A. (1)	8.95%	8.95%	7,381,745	6,563,474
Banco del Pichincha C.A. (1)	8 - 8.92%	8.92%	5,459,278	4,766,612
Promerica (1)	7.40 - 8.95%	7.80 - 7.95%	4,084,690	4,435,222
Banco Bolivariano (1)	8.83%	8.83%	1,811,950	1,001,962
Banco Produbanco (En la actualidad Proamérica) (1)	8.27 - 9.33%	-	478,424	-
Corporación Financiera Nacional (2)	7.94%	7.94%	6,362,511	6,469,192
			<u>25,578,598</u>	<u>23,236,462</u>
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo			<u>(20,216,991)</u>	<u>(14,786,975)</u>
			<u>5,361,607</u>	<u>8,449,487</u>

- (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. Adicionalmente se mantiene en garantía buques pesqueros de propiedad de compañías relacionadas.
- (2) Corresponde a una línea de crédito destinada principalmente para financiar operaciones de exportación hasta por un monto de US\$7,900,000; manteniendo como colateral de dicha línea de crédito un barco pesquero de compañías relacionadas.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	5,322,435
2016	3,118,220	1,681,381
2017	1,612,954	1,075,239
2018	630,432	370,432
	<u>5,361,607</u>	<u>8,449,487</u>

## MARBELIZE S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Arrendamiento financiero

Se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos por arrendamientos financiero brutos – pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de un año	22,475	22,475
- Entre 1 y 5 años	170,599	194,028
	<u>193,074</u>	<u>216,503</u>

El arrendamiento financiero corresponde al contrato celebrado entre la Compañía y un proveedor de maquinarias del exterior vigente desde el año 2002 por el arrendamiento de 2 máquinas envasadoras de atún, el cual tiene una vigencia de 5 años, con opción a renovación. El canon de arrendamiento mensual asciende a aproximadamente US\$7,615 (2013:US\$7,440), 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 períodos.

### 13. ANTICIPO DE CLIENTES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Locales	5,457	220,015
Exterior	4,280,222 (1)	-
	<u>4,285,679</u>	<u>220,015</u>

(1) Corresponde principalmente a anticipos comerciales recibidos de Nasder por US\$4,279,960. Durante el 2015 se han liquidado estos anticipos en su totalidad; sin generar pérdidas. Para garantizar estos anticipos se entregaron en garantía inventarios por aproximadamente US\$5,000,000.

**MARBELIZE S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**14. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Proveedores de materia prima - pescado congelado</u>		
Del exterior	526,952	-
Locales (1)	<u>6,245,953</u>	<u>2,980,493</u>
	<u>6,772,905</u>	<u>2,980,493</u>
<u>Proveedores de material y servicios</u>		
Del exterior (2)	718,707	535,680
Locales (3)	<u>5,209,589</u>	<u>3,754,183</u>
	<u>5,928,296</u>	<u>4,289,863</u>
	<u><u>12,701,201</u></u>	<u><u>7,270,356</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a compras del período que se pagaron en el 2015 en su totalidad.
- (2) Incluye US\$12,626 (2013: US\$228,731) de saldos con proveedores en EUROS valuados al tipo de cambio de US\$1.226(2013: US\$1.38).
- (3) Incluye principalmente US\$1,713,550 (2013: US\$1,639,059) por pagar a Fábrica de Envases FADESA, por el aprovisionamiento de envases de lata para el empaque de sus productos.

**15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar- corto plazo</u>		
<u>Anticipos entregados (1)</u>		
Pesdel S.A	4,000,964	66,200
Atunmar S.A	2,615,285	94,035
Yelisava S.A	1,174,205	65,000
Pesbec S.A	597,463	-
Mlenka S.A	8,000	-
	<u>8,395,917</u>	<u>225,235</u>
<u>Otras cuentas por cobrar(2)</u>		
Hirilize S.A	2,049	2,049
Talleres del Caribe S.A	128,291	52,610
Sociedad Anónima Civil y Comercial JCA	14,921	14,921
Pesdel	77,207	27,675
Pesquera Yelisava S.A	49,821	4,840
Mintair	33	-
Pesquera Betty C	53,863	89,002
Atunmar	287,664	-
Otros	21,996	11,314
	<u>635,845</u>	<u>202,411</u>
	<u>9,031,762</u>	<u>427,646</u>
<u>Cuentas por cobrar- largo plazo</u>		
Finca los Nonnos S.A (4)	3,816,000	2,548,500
Pesdel S.A (1)	-	900,000
Mintair S.A (4)	621,430	621,430
Talleres del Caribe S.A (3)	453,984	453,984
Incilizy S.A	131,846	131,846
Innarbe S.A	58,439	58,439
Pesquera Betty C.	84,162	-
Otros	78,000	-
	<u>5,243,861</u>	<u>4,714,199</u>
<u>Cuentas por pagar- corto plazo</u>		
Pesquera Yelisava S.A	210,000	-
Finca los Nonnos	13,139	12,291
Pesbec S.A	-	679,848
Atunmar	-	300,000
Accionistas	-	684,055 (5)
	<u>223,139</u>	<u>1,676,194</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 fundamentalmente en el corto 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 valores entregados no generarán intereses. A la fecha de emisión de estos estados financieros se han liquidado US\$2,393,606 (2013: US\$225,235) de estos anticipos.
- (2) Corresponde principalmente a saldos por cobrar en concepto de financiamiento de capital de trabajo otorgado a sus partes relacionadas hasta el año 2014. Los saldos por cobrar antes indicados no devengan intereses pues se liquidan en el corto plazo.

## MARBELIZE S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) El saldo corresponde a préstamos para financiar el capital de trabajo de esta compañía concedidos hasta el 2014, esta cuenta no genera intereses, dicho préstamo será liquidado con la dación de pago de un terreno de dicha compañía relacionada. A la fecha de emisión de los estados financieros la promesa de compra venta se encuentra firmada por estas compañías.
- (4) Corresponde a préstamos para financiar el capital de trabajo de estas compañías concedidos hasta el 2014 que generan un interés anual del 8,17%. Dichos préstamos se otorgaron a un plazo de 5 años contados a partir del 2013 y fueron concedidos con 2 años de gracia durante los cuales no se pagará capital ni se devengará intereses. El vencimiento final de estos préstamos es hasta el 2019 y las cuotas de cobro para capital e intereses se inician en el año 2016.
- (5) En el 2013 correspondía a dividendos pendientes de pago.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Compras de pescado</u>	<u>15,337,881</u>	<u>19,479,146</u>
<u>Otros menores</u>	<u>89,130</u>	<u>947,872</u>

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 2014 y 2013 son similares a precios de mercado. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2014 de las 38,376 toneladas compradas por la Compañía a un costo de US\$53,480,579; 10.927 toneladas a un costo de US\$15,337,881 fueron adquiridas a las compañías relacionadas antes indicadas (2013: de las 33,785 toneladas compradas por la Compañía a un costo de US\$68,339,084; 9,640 toneladas a un costo de US\$19,479,146 fueron adquiridas de relacionadas).

## 16. IMPUESTOS

### a) Composición del impuesto a la renta -

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	805,041	1,172,378
Impuesto a la renta diferido	-	14,402
Otros menores	<u>(43,967)</u>	<u>6,299</u>
	<u>761,074</u>	<u>1,193,079</u>

**MARBELIZE S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(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 2014 y 2013:

	Por los años	
	2014	2013
Pérdida / Utilidad antes del impuesto a la renta y participación a los trabajadores en las utilidades	(1,715,634)	5,352,083
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(803,447)
Utilidad antes de impuestos	(1,715,634)	4,548,636
Menos - Otras exenciones (1)	-	(120,650)
Más - Gastos no deducibles (2)	2,683,651	901,003
Base tributaria	968,017	5,328,989
Tasa vigente	22%	22%
Impuesto a la renta	212,964	1,172,378
Impuesto a la renta causado	805,041 (3)	1,172,378 (3)
Impuesto diferido del año	(43,967)	20,701
Gasto (beneficio) de impuesto a la renta del año	761,074	1,193,079

- (1) Corresponde a US\$120,649 por la amortización de pérdidas tributarias.
- (2) Corresponde principalmente ajustes de inventarios por valor neto de realización por aproximadamente US\$1,238,000, US\$230,556 correspondientes a multas e intereses, entre otros. (2013: provisiones y gastos US\$884,934).
- (3) En el 2014 el impuesto a la renta calculado sobre la base tributaria fue inferior al anticipo mínimo que fue de US\$805,041 (2013: El valor del impuesto calculado sobre la base del 22% fue mayor al anticipo mínimo de US\$740,319).

**MARBELIZE S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

## c) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Impuestos diferidos activos que se recuperará:</u></b>		
Después de 12 meses	<u>112,002</u>	<u>68,035</u>

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

	<u>Activo</u>		<u>Total</u>
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Amortización de pérdidas tributarias</u>	
Saldo al 1 de enero del 2013	61,736	20,701	82,437
Realización de los impuestos diferidos	6,299	(20,701)	(14,402)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	68,035	-	68,035
Generación de impuesto diferido	43,967	-	43,967
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>112,002</u>	<u>-</u>	<u>112,002</u>

## d) Otros impuestos por recuperar y por pagar –

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Impuestos por recuperar</b>		
Impuesto al valor agregado (1)	1,246,423	873,455
Nota de crédito	40,599	86,731
Anticipo del Impuesto a la Renta	377,556	686,909
Otros (2)	<u>147,981</u>	<u>471,037</u>
	<u>1,812,559</u>	<u>2,118,132</u>
<b>Impuestos por pagar</b>		
Retenciones de Impuesto a la Renta	82,172	396,752
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	61,937	48,306
Impuesto Salida de Divisa	<u>-</u>	<u>95,629</u>
	<u>144,110</u>	<u>540,687</u>

(1) Corresponde principalmente a crédito tributario, originado por las adquisiciones gravadas por este

## **MARBELIZE S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

impuesto, por US\$1,246,423 (2013: US\$873,455).

(2) Corresponde principalmente a las retenciones de Impuesto a la Renta e Impuesto a la Salida de Divisas.

#### e) Situación fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2004, 2006, 2007 y 2008. Por los años 2006, 2007 y 2008 se establecieron tributos adicionales por aproximadamente US\$519,000, US\$355,000 y US\$464,000 (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, basados en el criterio de su asesor tributario, cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable y por lo tanto a la fecha de emisión de los estados financieros no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

Los años 2012 a 2014 se encuentran abiertos a una revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

#### f) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia 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 el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por más de US\$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de cada año conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía cuenta con un diagnóstico preliminar, elaborado en conjunto con sus asesores tributarios, en base al cual considera que no habrá efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2014. Es importante indicar que el estudio de precios de transferencia del 2013 no arrojó ajustes.

**MARBELIZE S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

## g) Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no habrá impacto significativo.

**17. OBLIGACIONES SOCIALES****Beneficios sociales de corto plazo**

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo es la siguiente:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Saldos al inicio	803,447	801,188	861,354	771,990	1,664,801	1,573,178
Incrementos	-	803,447	9,157,228	6,861,986	9,157,228	7,665,433
Pagos	(803,447)	(801,188)	(8,885,444)	(6,772,622)	(9,688,891)	(7,573,810)
Saldo al final	-	803,447	1,133,138	861,354	1,133,138	1,664,801

(1) Ver Nota 16.

(2) Incluye provisiones de vacaciones, décimo cuarto y tercer sueldo.

**MARBELIZE S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**Beneficios sociales de largo plazo**

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.6	7.6
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TMISS 2002	TMISS 2002
Tasa de rotación	11.80%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

- (1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	704,185	470,443	229,453	136,711	933,638	607,154
Costo por servicios corrientes	186,361	146,747	67,719	29,941	254,080	176,688
Costo por intereses	49,293	32,931	15,765	9,404	65,058	42,335
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(123,161) <sup>(1)</sup>	80,580	(44,557) <sup>(1)</sup>	58,788	(167,718)	139,368
Reducciones por salidas de personal	(67,107)	(26,516)	(37,584)	(5,391)	(104,691)	(31,907)
	<u>749,571</u>	<u>704,185</u>	<u>230,796</u>	<u>229,453</u>	<u>980,367</u>	<u>933,638</u>

- (1) Totalizan US\$167,718 que se incluyen en Otros resultados integrales.

## MARBELIZE S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en la cuenta de gastos del personal son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	186,361	146,747	67,719	29,941	254,080	176,688
Costo por intereses	49,293	32,931	15,765	9,404	65,058	42,335
Salidas de personal	(67,107)	(26,516)	(37,584)	(5,391)	(104,691)	(31,907)
	<u>168,547</u>	<u>153,162</u>	<u>45,900</u>	<u>33,954</u>	<u>214,447</u>	<u>187,116</u>

## 18. CAPITAL SOCIAL

Representan 11,276,185 de acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Marbelize son:

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

Durante el año 2014 y 2013, se efectuaron pagos de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a accionistas de la Compañía los cuales fueron previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada en junio del 2014 (US\$121,558) y agosto del 2013 (US\$1,209,817) y sobre los cuales se aplicaron las retenciones correspondientes.

## 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 2014 tales compromisos ascendieron a US\$2,618,943 (2013: US\$6,641,688). La Administración prevé dar cumplimiento a dichos contratos y que estos no generaran pérdidas en contra de la Compañía.

**MARBELIZE S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**20. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.