

MARBELIZE S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

Con el Informe de los Auditores Independientes



0 5 NOV. 2008,

Marbelize S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre del 2007 y 2006
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1
Balances Generales	2
Estados de Utilidades	3
Estados de Evolución del Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6





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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Marbelize S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Marbelize S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Marbelize S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Marbelize S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 4, la Compañía efectúa transacciones por montos importantes con compañías relacionadas.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Junio 30 del 2008, excepto por
la nota 1 que es al 10 de
septiembre del 2008

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571



0 5 NOV. 2008

<u>Activos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos corrientes:		
Efectivo	US\$ 809,176	851,102
Inversiones en valores (nota 8)	350,000	2,080,000
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$283,027 (US\$205,296 en 2006) (nota 3)	7,814,661	5,512,082
Otras cuentas por cobrar (notas 4 y 5)	2,264,038	2,592,774
Inventarios (nota 8):		
Productos terminados	2,534,390	2,881,825
Materia prima	3,863,710	2,131,341
Material de empaque, repuestos y suministros	1,457,902	1,266,989
En tránsito	<u>67,757</u>	<u>10,025</u>
Total inventarios	7,923,759	6,290,180
Gastos pagados por anticipado	<u>138,864</u>	<u>101,154</u>
Total activos corrientes	<u>19,300,498</u>	<u>17,427,292</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 4)	919,849	
Propiedad, planta y equipos (nota 6)	17,206,251	16,529,665
Menos depreciación acumulada	<u>6,574,267</u>	<u>5,094,943</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	10,631,984	11,434,722
Otros activos (nota 7)	325,878	303,912
	US\$ <u>31,178,209</u>	<u>29,165,926</u>

Jelisava Cuka
Ing. Jelisava Cuka Auad
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



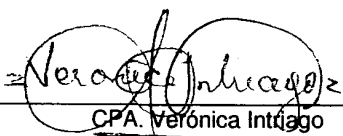
elize S. A.
jo - Ecuador)

as Generales

re del 2007 y 2006

los Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	US\$ -	616,243
Documentos por pagar a bancos (nota 8)	11,941,903	10,288,257
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	697,459	51,091
Cuentas por pagar comerciales (nota 4)	5,494,556	5,383,381
Anticipos de clientes	16,781	2,815
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	341,266	71,025
Dividendos por pagar	478,934	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 4 y 11)	1,935,388	2,231,016
Total pasivos corrientes	20,906,287	18,643,828
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (notas 4 y 9)	4,189,924	5,528,752
Reserva para indemnizaciones por desahucio (nota 2-f)	39,494	31,525
Total pasivos	25,135,705	24,204,105
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 5.769.598 en 2007 y 5.491.983 en 2006	5,769,598	5,491,983
Capital adicional	6	6
Aportes para futura capitalización	-	277,615
Reserva legal (nota 12)	365,423	132,911
Reserva por valuación (nota 12)	14,624	14,624
Déficit	(107,147)	(955,318)
Patrimonio de los accionistas, neto	6,042,504	4,961,821
Compromisos y contingencias (notas 13 y 14)		
	US\$ 31,178,209	29,165,926


CPA. Verónica Intijago
Contadora General

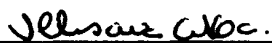
Marbelize S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	US\$	52,839,804	38,865,668
Costo de las ventas (nota 4)		<u>44,499,237</u>	<u>32,835,661</u>
Utilidad bruta		8,340,567	6,030,007
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>4,154,712</u>	<u>3,591,961</u>
		<u>4,185,855</u>	<u>2,438,046</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados (nota 4)		(1,546,111)	(1,491,720)
Intereses ganados		135,725	16,065
Otros egresos, neto		<u>(207,987)</u>	<u>(135,231)</u>
Otros egresos, neto		<u>(1,618,373)</u>	<u>(1,610,886)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		2,567,482	827,160
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>367,456</u>	<u>126,920</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,200,026	700,240
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>423,106</u>	<u>152,042</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,776,920</u>	<u>548,198</u>



Ing. Jelisava Cuka Auad
Gerente General



CPA Verónica Intriago
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

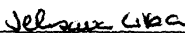
Marbelize S. A.

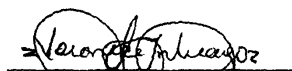
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		Capital acciones	Capital adicional	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva por valuación	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	2,595,173	6	-	9,464	2,063,491	(269,044)	4,399,090
Utilidad neta		-	-	-	-	-	548,198	548,198
Apropiación para reserva legal		-	-	-	123,447	-	(123,447)	-
Capitalización		2,896,810	-	277,615	-	(2,063,400)	(1,111,025)	-
Ajuste de años anteriores		-	-	-	-	14,533	-	14,533
Saldos al 31 de diciembre del 2006		5,491,983	6	277,615	132,911	14,624	(955,318)	4,961,821
Utilidad neta		-	-	-	-	-	1,776,920	1,776,920
Capitalización		277,615	-	(277,615)	-	-	-	-
Apropiación para reserva legal		-	-	-	232,512	-	(232,512)	-
Dividendos declarados		-	-	-	-	-	(696,237)	(696,237)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	5,769,598	6	-	365,423	14,624	(107,147)	6,042,504


Ing. Jelisava Cuka Auad
Gerente General


CPA Verónica Intriago
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Marbelize S. A.

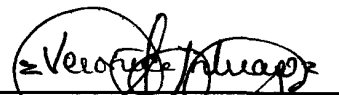
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación (nota 15):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 50,473,460	37,565,314
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(48,768,656)	(34,491,254)
Intereses pagados	(1,573,156)	(1,308,569)
Impuesto a la renta pagado	(152,865)	(214,111)
Intereses ganados	135,725	16,065
Efectivo misceláneo pagado	<u>(417,639)</u>	<u>(254,304)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(303,131)	1,313,141
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(676,586)	(1,016,513)
Disminución (aumento) en inversiones en valores	<u>1,730,000</u>	<u>(2,080,000)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	1,053,414	(3,096,513)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo	(919,849)	-
Disminución neta en sobregiro bancario	(616,243)	(143,083)
(Disminución) aumento neto en documentos por pagar a bancos hasta 90 días	(1,406,903)	2,683,303
Proveniente de deuda a largo plazo	-	2,057,431
Proveniente de documentos por pagar a bancos	9,644,280	2,701,599
Pagos de documentos por pagar	(6,583,731)	(1,731,295)
Pagos de la deuda a largo plazo	(692,460)	(3,013,923)
Dividendos pagados	<u>(217,303)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(792,209)</u>	<u>2,554,032</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(41,926)	770,660
Efectivo al inicio del año	<u>851,102</u>	<u>80,442</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>809,176</u>	<u>851,102</u>


Ing. Jelisava Cuka Auad
Gerente General


CPA Verónica Intriago
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Marbelize S. A. fue constituida en junio de 1997 en la República del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en el procesamiento de atún en la planta localizada en la ciudad de Jaramijó. Aproximadamente un 99% de las ventas de la Compañía se realizaron en el mercado de exportación, principalmente Alemania, España, Chile, Italia, Dinamarca y Argentina.

Como se muestra en los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta flujo de efectivo negativo de las actividades de operación, producto del incremento en el volumen de operaciones de la Compañía que dieron como resultado un aumento importante en los rubros de cuentas por cobrar comerciales e inventarios; adicionalmente el flujo de actividades de financiamiento también es negativo debido principalmente al financiamiento de operaciones a largo plazo de una compañía relacionada. Estos factores junto con los desembolsos efectuados en construcciones para ampliar y mejorar las instalaciones de la Compañía han contribuido para que el capital de trabajo continúe negativo. Con relación a la deuda a largo plazo por US\$3,623,518 que la Compañía mantiene con una compañía relacionada, esta operación fue cedida el 2 de enero del 2008 al accionista principal de la Compañía, quien tomó la decisión de destinar ese monto para un aumento del capital acciones de la Compañía. Con fecha 10 de septiembre del 2008, el asesor legal de la Compañía confirma que está efectuando los trámites legales para aumentar el capital acciones en US\$4,598,072; monto que incluye el valor de la deuda a largo plazo cedida a favor del accionista y el valor a reinvertir por las utilidades del año 2007.

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores están registradas al costo y al 31 de diciembre del 2007 consisten en un certificado de depósito a plazo con vencimiento a 201 días plazo y el 5% de

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

interés anual (certificados de inversión y depósito a plazo, con vencimientos hasta 365 días plazo y hasta el 6.55% de interés anual en 2006). Los intereses se reconocen como ingreso por el método de acumulación.

(c) Estimación para Cuentas Dudosas

La estimación para cuentas dudosas se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables. La provisión se determina mediante una revisión de la edad de las cuentas por cobrar y la experiencia crediticia de los deudores.

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por el inventario en tránsito que se lleva al costo específico.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos adquiridos con posterioridad a marzo del 2000 están registrados al costo, y en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta esa fecha; excepto por maquinarias, equipos y montacargas que están registrados a valor de mercado de diciembre del 2005 de acuerdo a avalúo practicado por un perito independiente.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconocen como gasto cuando se incurre.

La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones industriales	10%
Maquinarias, equipos y herramientas	10%
Vehículos y montacargas	20%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal y Bonificaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar una bonificación calculada en base al número de años de servicios.

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía no ha establecido reserva alguna para el beneficio de jubilación patronal con base a que la mayor parte de su personal es provisto por compañías que prestan servicios de personal (el que fue contratado directamente por la Compañía el 1 de abril del 2008); y a que el tiempo de servicio del personal en relación de dependencia no excede a cinco años. En el año 2007, la Compañía estableció con cargo a resultados US\$11,114 (US\$10,135 en 2006) y pagó US\$3,145 (US\$2,295 en 2006) en concepto de reservas para indemnizaciones por desahucio. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de la reserva para indemnizaciones por desahucio representa el valor nominal de la reserva requerida.

(g) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(h) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	205,296	149,193
Provisión cargada a resultados		<u>77,731</u>	<u>56,103</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>283,027</u>	<u>205,296</u>

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad ó administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compras de pescado (neto de bonificaciones recibidas por volumen de US\$1,068,009 en 2006)	US\$	14,969,663	12,823,533
Intereses pagados		<u>425,763</u>	<u>619,580</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía adquiere materia prima – atún a compañías relacionadas propietarias de barcos pesqueros. Tales compras se realizan en condiciones y precios que difieren de los realizados con terceros. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2007, de 24.284 toneladas compradas por la Compañía a un costo de US\$30,916,581, 13.536 toneladas a un costo de US\$14,969,663 fueron adquiridas a las compañías relacionadas antes indicadas (de 22.354 toneladas con un costo de US\$19,893,100, 15.579 toneladas a un costo de US\$12,823,533 fueron adquiridas a compañías relacionadas en el 2006).

En años anteriores la Compañía recibió préstamos de compañías relacionadas y accionistas para el financiamiento de activos fijos y capital de trabajo. En diciembre del 2006 cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$2,810,363 fueron compensadas contra la deuda a largo plazo que la Compañía mantiene con Prince Lake S. A. con base a autorización de dicha Compañía. Excepto por la deuda con Prince Lake S. A. los pasivos con compañías relacionadas no devengan intereses.

La Compañía provee de efectivo a compañías relacionadas. Las condiciones y plazos de estas operaciones están respaldadas con pagarés.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los siguientes son los saldos con accionistas y compañías relacionadas, los que resultan principalmente de las transacciones antes indicadas:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:			
Otras cuentas por cobrar	US\$	312,225	129,662
Cuentas por cobrar a largo plazo		<u>919,849</u>	<u>-</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales	US\$	2,562,488	2,896,453
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Intereses por pagar		490,363	464,600
Otras cuentas por pagar		436,236	1,056,736
Deuda a largo plazo		<u>3,623,518</u>	<u>3,623,518</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar empleados	US\$	28,504	73,432
Anticipos a proveedores		572,876	368,720
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		312,225	129,662
Impuesto al valor agregado – crédito tributario (nota 14)		1,341,643	1,949,885
Otras		<u>8,790</u>	<u>71,075</u>
	US\$	<u>2,264,038</u>	<u>2,592,774</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El saldo de impuesto al valor agregado - crédito tributario corresponde al impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos, suministros y servicios utilizados en los productos terminados que la Compañía exporta. Tales valores son susceptibles a devolución previa presentación por parte de la Compañía de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas (véase nota 14).

(6) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007			
		Saldo al 31/12/06	Adiciones	Transferencias	Saldo al 31/12/07
Terrenos	US\$	290,250	-	-	290,250
Edificios		2,838,061	1,780	134,367	2,974,208
Instalaciones Industriales		1,408,957	1,970	71,769	1,482,696
Maquinarias, equipos y herramientas		10,210,191	120,097	806,869	11,137,157
Vehículos y montacargas		312,908	11,519	-	324,427
Muebles y equipos de oficina		203,750	24,013	659	228,422
Equipo de computación		183,942	7,370	-	191,312
Construcciones en proceso		1,081,606	509,837	(1,013,684)	577,779
		16,529,665	676,586	-	17,206,251
Menos depreciación acumulada		5,094,943	1,479,324	-	6,574,267
US\$		11,434,722	(802,738)	-	10,631,984

		2006					
		Saldo al 31/12/05	Adiciones	Bajas	Reavalió	Transferencias	Saldo al 31/12/06
Terrenos	US\$	290,250	-	-	-	-	290,250
Edificios		2,838,061	-	-	-	-	2,838,061
Instalaciones Industriales		1,408,957	-	-	-	-	1,408,957
Maquinarias, equipos y herramientas		9,626,029	570,800	-	14,533	(1,171)	10,210,191
Vehículos y montacargas		257,826	53,482	-	-	1,600	312,908
Muebles y equipos de oficina		182,967	20,783	-	-	-	203,750
Equipo de computación		170,985	15,686	(8,453)	-	5,724	183,942
Construcciones en proceso		731,997	355,762	-	-	(6,153)	1,081,606
		15,507,072	1,016,513	(8,453)	14,533	-	16,529,665
Menos depreciación acumulada		3,709,822	1,393,009	(7,888)	-	-	5,094,943
US\$		11,797,250	(376,496)	(565)	14,533	-	11,434,722

(7) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Otros activos:			
Depósitos en garantía	US\$	41,650	96,600
Certificados de aportación - CORPEI		<u>284,228</u>	<u>207,312</u>
	US\$	<u>325,878</u>	<u>303,912</u>

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los documentos por pagar a bancos corresponden a préstamos de varias instituciones financieras con vencimiento dentro del año y se resumen como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos para financiamiento de capital de trabajo y exportaciones a tasa de interés fija del 9.50%, 10.75% y 11.75% (9% y 10% anual en 2006) con garantía hipotecaria (véase nota 9), (con garantía hipotecaria, certificado de inversión por US\$1,000,000 y cobranzas de exportación en 2006)	US\$	5,701,733	4,845,391
Préstamos para financiamiento de importaciones con garantía de prenda rotativa sobre inventario de lomos, trozos, flakes, pouch y cajas de enlatados de atún con valor no inferior a US\$1,650,000 (US\$1,627,200 en 2006), a tasa de interés fija del 10% y 11.75% anual (9% y 10% anual en 2006)		4,072,652	3,427,166
Préstamos para financiamiento de exportaciones con garantía de las cobranzas de exportación a tasa de interés fija del 5.07% y 10.50% anual (8% y 8.25% anual en 2006) y prenda comercial de mercadería por US\$1,015,000 (con garantía de cobranzas de exportación y certificado de depósito a plazo por US\$1,080,000 en 2006)		<u>2,167,518</u>	<u>2,015,700</u>
	US\$	<u>11,941,903</u>	<u>10,288,257</u>

(9) Deuda a Largo Plazo y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Con Bancos – préstamo con garantía hipotecaria tasa de interés fija del 8.5% anual, pagadero en dividendos mensuales:			
Hasta septiembre del 2009	US\$	1,263,865	1,905,234
Hasta febrero del 2006		-	51,091
Con compañía relacionada Prince Lake S. A. - préstamo sin garantía, cedido en enero del 2008 a favor del accionista principal y refinanciado para pagarse en un solo vencimiento en enero del 2013; tasa de interés fija del 10% anual y pagos anuales de intereses (véase notas 1, 4 y 15)		<u>3,623,518</u>	<u>3,623,518</u>
Total deuda a largo plazo		<u>4,887,383</u>	<u>5,579,843</u>
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		<u>697,459</u>	<u>51,091</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>4,189,924</u>	<u>5,528,752</u>

Hipotecas sobre embarcación y terrenos y edificio de propiedad de compañías relacionadas e hipoteca sobre dos terrenos de propiedad de los accionistas se encuentran en garantía de deuda a corto y largo plazo por US\$6,965,598 (US\$6,801,716 en 2006).

El resumen por año de vencimiento de la deuda a largo plazo es como sigue: US\$697,459 en el 2008, US\$566,406 en el 2009 y US\$3,623,518 en el 2013.

(10) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad según estados financieros adjuntos:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	550,006	175,060
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		144,075	64,678
Amortización de pérdidas tributarias		(173,520)	(59,934)
Beneficio tributario por reinversión de US\$974,554 de la utilidad neta del 2007 (US\$277,615 de reinversión en 2006)		<u>(97,455)</u>	<u>(27,762)</u>
	US\$	<u>423,106</u>	<u>152,042</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	71,025	133,094
Impuesto a la renta estimado		423,106	152,042
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(71,025)	(133,094)
Anticipos de impuesto a la renta		(59,212)	(63,448)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(22,628)</u>	<u>(17,569)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>341,266</u>	<u>71,025</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, publicado en el Registro Oficial No.494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006 y NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No.324 del 25 de abril del 2008, en las que se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$5,000,000 (US\$300,000 en 2005 y 2006), deben presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia.

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas y accionistas (nota 4)	US\$	436,236	1,056,736
Comisiones por ventas		106,284	42,164
Retenciones de impuestos por pagar		44,464	121,580
Intereses y comisiones por pagar		576,607	603,652
Nómina y beneficios sociales		83,764	55,963
Participación de trabajadores en las utilidades		367,714	126,920
Provisiones agua, luz, teléfono		26,596	15,462
Cuentas por pagar varias		<u>293,723</u>	<u>208,539</u>
	US\$	<u>1,935,388</u>	<u>2,231,016</u>

De acuerdo a las leyes laborales la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía distribuye este beneficio entre sus trabajadores bajo relación de dependencia y aquellos de las compañías que prestan servicios de personal a la Compañía. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

a US\$367,456 (US\$126,920 en 2006) y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido principalmente a la amortización de pérdidas tributarias y gastos no deducibles.

(12) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva por Valuación

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva por valuación no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o utilizado para la absorción de pérdidas acumuladas. En el año 2006 US\$2,063,400 de esta reserva se usó para aumentar el capital de la Compañía.

(13) 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 durante el 2008. Al 31 de diciembre del 2007 tales compromisos ascienden a US\$4,151,990.

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía ha otorgado cartas de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por un monto en agregado de US\$778,000 (US\$1,146,800 en 2006) para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas al país con suspensión de derechos arancelarios.

La Compañía efectúa pagos en concepto de arrendamiento de maquinarias bajo varios contratos de arriendo con vencimientos hasta el 2008; tales contratos establecen pagos mínimos de US\$36,000 y pagos variables en función de las unidades llenadas o empacadas en exceso a las unidades mínimas. El gasto llevado a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 ascendió a US\$145,029 (US\$137,644 en 2006). En el año 2008 los pagos mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados ascienden a US\$15,000.

(14) Contingencias

Reclamos de Impuesto al Valor Agregado:

En el año 2004 la Compañía presentó ante la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas de Manabí, los correspondientes reclamos para la devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos y suministros utilizados en los productos terminados que la Compañía exporta, correspondientes al período comprendido

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

entre mayo del 2000 y diciembre del 2002. Mediante Resoluciones notificadas entre enero y marzo del 2005, el Servicio de Rentas Internas, niega la devolución del Impuesto al valor agregado correspondiente al período de mayo del 2000 a agosto del 2001, por un valor aproximado de US\$691,100, argumentando que ha prescrito la acción para solicitar tal devolución; y por el período de septiembre del 2001 a diciembre del 2002, procede a devolver a la Compañía aproximadamente US\$63,800 de US\$225,075 reclamados; debido principalmente a comprobantes de compra no considerados por la Administración Tributaria sin sustentar las razones para ello. En el año 2005 la Compañía presentó tres demandas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Portoviejo, impugnando dichas Resoluciones, argumentando que la solicitud de reintegro de Impuesto al Valor Agregado no constituye reclamo de pago indebido y como tal no opera la prescripción y que las Resoluciones, al no indicar las razones por las cuales no se consideraron ciertos comprobantes de compra, no se encuentran debidamente motivadas como lo exigen la Constitución de la República y el Código Tributario.

En junio del 2006, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No 4 de Portoviejo, emite sentencia aceptando las demandas de la Compañía y estableciendo que se reconozca el derecho a obtener devolución a favor de la Compañía por un total de US\$832,771 más los correspondientes intereses; procediendo el Director Regional de Rentas Internas de Manabí a interponer el correspondiente Recurso de Casación. Con fecha 28 de febrero del 2007 la Corte Suprema de Justicia Especializada de lo Fiscal rechaza dicho recurso y confirma la sentencia dictada por la Sala Unica del Tribunal de lo Fiscal No. 4 de Portoviejo y dispone se devuelvan los valores reclamados por la Compañía con excepción del IVA pagado en la prestación de servicios. Por petición del Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Manabí solicitando se enmiende los errores de cálculo incurridos en la sentencia de junio del 2006, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 4 de Portoviejo mediante providencia señala que el informe de perito indica que el IVA pagado en la prestación de servicios asciende a US\$108,803, por lo que la suma que el Servicio de Rentas Internas debe devolver a la Compañía es de US\$723,968 más los respectivos intereses.

Con fecha 28 de junio del 2007 el Procurador de la Autoridad Tributaria presentó un nuevo escrito objetando dicha liquidación y con fecha 2 de julio del 2007, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 4 ratifica lo dispuesto por la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 4 de Portoviejo ordenando que se devuelva a la Compañía la suma de US\$723,968. Con fecha 4 de julio del 2007, la Compañía presentó nuevamente al Servicio de Rentas Internas un escrito solicitando se proceda a emitir las respectivas notas de crédito a su favor. Con fecha 12 de septiembre del 2007 el Servicio de Rentas Internas emitió nota de crédito por US\$508,263, quedando pendiente por devolver US\$215,705.

La Compañía también ha presentado reclamos para la devolución del Impuesto al Valor Agregado correspondiente a los años 2003 y 2004 por US\$436,291 y US\$495,606, respectivamente. En el año 2006 y 2007 el Servicio de Rentas Internas devolvió a la Compañía US\$197,328 y US\$334,390 de los reclamos por los años 2003 y 2004, respectivamente. Es intención de la Compañía presentar recurso de revisión sobre los valores no reconocidos por la autoridad tributaria de los años 2003 y 2004 los que en agregado ascienden a US\$400,000 aproximadamente. Adicionalmente entre enero y junio del 2008, la Compañía presentó reclamos para la devolución del impuesto al valor agregado correspondientes a los meses de enero a mayo del 2005 por US\$238,906, de este monto el Servicio de Rentas Internas devolvió a la Compañía US\$82,757 y la diferencia de US\$156,149 no fue devuelta porque se relacionan con IVA pagado por servicios; la Compañía está analizando junto con sus asesores tributarios las acciones a tomar sobre el valor no reembolsado por el SRI.

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

A la fecha de este informe se encuentra pendiente de reclamo para la devolución del IVA los valores correspondientes al periodo junio a diciembre del 2005 por US\$241,353 y por los años 2006 (US\$586,175) y 2007 (US\$479,033).

Considerando la lentitud de los procesos y los costos legales a incurrir, en el año 2004 la Compañía redujo con cargo a resultados de años anteriores US\$558,244 el saldo del impuesto al valor agregado – crédito tributario. La administración de la Compañía estima que dicha resolución cubre razonablemente las diferencias, de haber alguna, que podrían ser establecidas en la resolución final de los reclamos presentados y aquellos pendientes de presentación.

Impuesto a la Renta:

La Compañía ha interpuesto ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No 4 de Portoviejo el juicio de impugnación No. 63-2006 al contenido del Acta de Fiscalización de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2001; la cuantía es de US\$16,671 y al momento se encuentra en etapa probatoria, posterior a la misma se espera el fallo del Tribunal Distrital de los Fiscal, el mismo que a la fecha de este informe no se puede establecer.

El 6 de marzo del 2008 la Compañía recibió el Acta Definitiva de Determinación Tributaria No. RMA-ATIADDT2008-00006 emitida dentro del proceso de fiscalización por impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2003. El impuesto determinado por la administración tributaria es de US\$313,347 excluyendo intereses. A criterio de la Administración de la Compañía y de su asesor tributario el argumento de caducidad del derecho de fiscalización interpuesto por la Compañía por ausencia de efecto legal por interrupción del proceso determinativo será suficiente para dar de baja el contenido del acta.

La administración tributaria dio inicio a la determinación del impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2004, mediante orden de determinación No. RMA-ATIORDT2007-003. A la fecha de este informe esa revisión se encuentra en proceso y no se puede establecer su resultado final.

La Compañía no ha establecido provisión alguna para el pasivo adicional, de haber alguno que podría resultar de la resolución final de los asuntos antes indicados.

(15) Flujo de Efectivo

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	US\$	1,776,920	548,198
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Provisión para cuentas de cobro dudoso		77,731	56,103
Depreciación y amortización		1,479,324	1,393,009
Castigo de inventarios		-	47,233
Pérdida en disposición de activos fijos		-	565
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(2,380,310)	(1,300,535)
Otras cuentas por cobrar		328,736	33,474
Inventarios		(1,633,579)	(894,474)
Gastos pagados por anticipado		(37,710)	(24,797)
Otros activos		(21,966)	(44,725)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		111,175	1,394,899
Anticipos de clientes		13,966	181
Impuesto a la renta por pagar		270,241	(62,069)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(295,628)	158,239
Reserva para indemnización por desahucio		<u>7,969</u>	<u>7,840</u>
		<u>(2,080,051)</u>	<u>764,943</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	<u>(303,131)</u>	<u>1,313,141</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$2,810,363 fueron compensadas contra la deuda a largo plazo que la Compañía mantiene con Prince Lake S. A. con base a autorización de dicha Compañía.

(16) Mercado y Concentración de Crédito

Como se indica en la nota 1 aproximadamente el 99% de las ventas de la Compañía se efectúan a clientes del exterior.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2007, seis clientes principales del exterior (siete en 2006) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 67% (70% en 2006) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2007 US\$5,523,224 están a cargo de los clientes principales antes indicados.