

**MARBELIZE S. A.**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre del 2008 y 2007**

**Con el Informe de los Auditores Independientes**



**Marbelize S. A.**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre del 2008 y 2007**

**Indice del Contenido**

**Informe de los Auditores Independientes**

**Balances Generales**

**Estados de Utilidades**

**Estados de Evolución del Patrimonio**

**Estados de Flujos de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros**

**06 AGO. 2009**





**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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 12 del 2009

*Ing. Patricio de Arteaga*  
Ing. Patricio de Arteaga, Srca  
Registro N° 14571





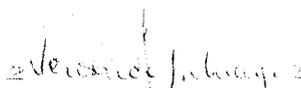
belize S. A.  
Ecuador)

es Generales

bre del 2008 y 2007

dos Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	US\$ 517	-
Documentos por pagar a bancos (nota 8)	11,203,854	11,941,903
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	2,084,259	697,459
Cuentas por pagar comerciales (nota 4)	6,179,498	5,494,556
Anticipos de clientes	277,822	16,781
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	487,276	341,266
Dividendos por pagar	-	478,934
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 4 y 11)	<u>4,007,992</u>	<u>1,935,388</u>
Total pasivos corrientes	<u>24,241,218</u>	<u>20,906,287</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (notas 4 y 9)	726,293	4,189,924
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 12)	<u>134,553</u>	<u>39,494</u>
Total pasivos	<u>25,102,064</u>	<u>25,135,705</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 10.367.671 en 2008 y 5.769.598 en 2007	10,367,671	5,769,598
Capital adicional	6	6
Reserva legal (nota 13)	581,115	365,423
Reserva por valuación (nota 13)	14,624	14,624
Utilidades disponibles (déficit)	<u>338,457</u>	<u>(107,147)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	11,301,873	6,042,504
Compromisos y contingencias (notas 14 y 15)		
	<u>US\$ 36,403,937</u>	<u>31,178,209</u>



CPA. Verónica Intriago  
Contadora General

Marbelize S. A.  
 Estados de Evolución del Patrimonio  
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital acciones	Capital adicional	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva por valuación	Utilidades disponibles (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	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		5,769,598	6	-	365,423	14,624	(107,147)	6,042,504
Utilidad neta		-	-	-	-	-	2,156,917	2,156,917
Compensación de deuda (nota 1)		-	-	3,623,518	-	-	-	3,623,518
Capitalización		4,598,073	-	(3,623,518)	-	-	(974,555)	-
Apropiación para reserva legal		-	-	-	215,692	-	(215,692)	-
Dividendos declarados		-	-	-	-	-	(521,066)	(521,066)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>10,367,671</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>581,115</u>	<u>14,624</u>	<u>338,457</u>	<u>11,301,873</u>



*Jelisava Cuka Auad*  
 Ing. Jelisava Cuka Auad  
 Gerente General

*Verónica Intriago*  
 CPA. Verónica Intriago  
 Contadora General

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

Marbelize S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	US\$	68,884,336	52,839,804
Costo de las ventas (nota 4)		<u>57,867,599</u>	<u>44,499,237</u>
Utilidad bruta		11,016,737	8,340,567
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>5,703,269</u>	<u>4,154,712</u>
		<u>5,313,468</u>	<u>4,185,855</u>
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses pagados (nota 4)		(1,240,149)	(1,546,111)
Intereses ganados		18,287	135,725
Otros egresos, neto		<u>(486,798)</u>	<u>(207,987)</u>
Otros egresos, neto		<u>(1,708,660)</u>	<u>(1,618,373)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		3,604,808	2,567,482
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>540,721</u>	<u>367,456</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>3,064,087</u>	<u>2,200,026</u>
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>907,170</u>	<u>423,106</u>
Utilidad neta	US\$	<u>2,156,917</u>	<u>1,776,920</u>

Jelisava Cuka  
Ing. Jelisava Cuka Auad  
Gerente General

Verónica Intriago  
CPA Verónica Intriago  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



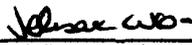
Marbelize S. A.

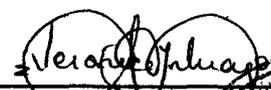
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 16):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 70,546,089	50,473,460
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(66,220,507)	(48,768,656)
Intereses pagados	(1,208,439)	(1,573,156)
Impuesto a la renta pagado	(1,074,507)	(152,865)
Intereses ganados	18,287	135,725
Efectivo misceláneo pagado	<u>(568,583)</u>	<u>(417,639)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	1,492,340	(303,131)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(2,091,780)	(676,586)
Venta de muebles y vehículo	11,172	-
Disminución en inversiones en valores	<u>-</u>	<u>1,730,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(2,080,608)	1,053,414
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a largo plazo	410,302	(919,849)
Aumento (disminución) neta en sobregiro bancario	517	(616,243)
(Disminución) neta en documentos por pagar a bancos hasta 90 días	(4,825,319)	(1,406,903)
Proveniente de deuda a largo plazo	2,244,489	-
Proveniente de documentos por pagar a bancos	12,840,313	9,644,280
Pagos de documentos por pagar	(8,753,043)	(6,583,731)
Pagos de la deuda a largo plazo	(697,802)	(692,460)
Dividendos pagados	<u>(1,000,000)</u>	<u>(217,303)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>219,457</u>	<u>(792,209)</u>
Disminución neta en efectivo	(368,811)	(41,926)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>809,176</u>	<u>851,102</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>440,365</u>	<u>809,176</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 2008 y 2007

(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 España, Alemania, Chile e Italia.

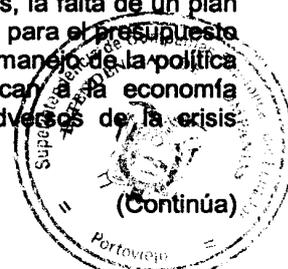
Como se muestra en los estados financieros en el 2008, la Compañía presenta flujo de efectivo positivo de las actividades de operación y un importante incremento en la utilidad neta, factores que han contribuido para la recuperación del capital de trabajo. Con relación a la deuda a largo plazo por US\$3,623,518 que la Compañía mantenía con una compañía relacionada al 31 de diciembre del 2007, 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 24 de diciembre del 2008 se aumentó el capital acciones en US\$4,598,073; monto que incluye el valor de la deuda a largo plazo cedida a favor del accionista y el valor reinvertido por las utilidades del año 2007.

Durante el 2008 la crisis financiera afectó significativamente al sistema financiero, al mercado de valores y otros intermediarios financieros en el mundo. El impacto sobre la disponibilidad de créditos, la incrementada volatilidad en los mercados financieros y la reducida actividad de los negocios han afectado adversamente la economía mundial.

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La reducida actividad de negocios a nivel mundial ha impactado el precio del atún, el que comenzó a disminuir importantemente a partir del mes de diciembre del 2008. La Compañía controla la exposición a la volatilidad de los precios no entrando en transacciones especulativas.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.



Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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 consisten en un certificado de depósito a plazo con vencimiento a 200 días plazo y el 5.65% de interés anual (con vencimientos a 201 días y el 5% de interés anual en 2007). 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 irre recuperables. 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 menor entre el costo y 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 incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta en el curso normal de negocios menos los costos estimados de conversión y venta. Debido a la disminución de los precios internacionales del atún (véase nota 1), la Compañía registró al 31 de diciembre del 2008 una provisión de US\$760,000 para reducir el costo de los inventarios al valor neto realizable.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2008, la Compañía castigó con cargo a resultados del ejercicio US\$278,660 por inventarios de productos terminados en mal estado (US\$18,350 por material de empaque, repuestos y suministros dañados en 2007).

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones 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.

A partir del 2008, la Compañía establece provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores (véase nota 12). No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(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.



Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(i) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio de la moneda extranjera en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasa de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(j) 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 2008 y 2007:

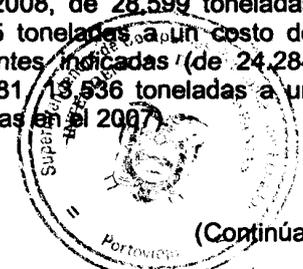
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	283,027	205,296
Provisión cargada a resultados		<u>62,326</u>	<u>77,731</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>345,353</u>	<u>283,027</u>

(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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compras de pescado	US\$	23,974,698	14,969,663
Intereses pagados		<u>-</u>	<u>425,763</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 el año 2008 se aproximan a los precios de mercado (a precios más favorables que los del mercado en el año 2007). En el año que terminó el 31 de diciembre del 2008, de 28,599 toneladas compradas por la Compañía a un costo de US\$42,695,915, 16,655 toneladas a un costo de US\$23,974,698 fueron adquiridas a las compañías relacionadas antes mencionadas (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 en el 2007).



(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

En años anteriores la Compañía recibió préstamos de compañías relacionadas y accionistas para el financiamiento de activos fijos y capital de trabajo. La deuda a largo plazo por US\$3,623,518 que la Compañía mantenía con Prince Lake S. A. al 31 de diciembre del 2007, 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. Excepto por la deuda mantenida con Prince Lake S. A. que devengó intereses hasta el 31 de diciembre del 2007, los pasivos con compañías relacionadas no devengan intereses.

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los siguientes son los saldos con accionistas y compañías relacionadas, los que resultan principalmente de las transacciones antes indicadas:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:			
Otras cuentas por cobrar	US\$	1,432,618	312,225
Cuentas por cobrar a largo plazo		<u>509,547</u>	<u>919,849</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales	US\$	2,234,148	2,562,488
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Intereses por pagar		-	490,363
Otras cuentas por pagar		2,076,970	436,236
Deuda a largo plazo		<u>-</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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar empleados	US\$	215,034	28,504
Anticipos a proveedores		718,056	572,876
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		1,432,618	312,225
Impuesto al valor agregado – crédito tributario (nota 14)		1,919,106	1,341,643
Otras		<u>59,029</u>	<u>8,790</u>
	US\$	<u>4,343,843</u>	<u>2,264,038</u>

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 15).



Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008				
		Saldo al 31/12/07	Adiciones	Ventas	Transferencias	Saldo al 31/12/08
Terrenos	US\$	290,250	31,800	-	-	322,050
Edificios		2,974,208	648,922	-	61,218	3,720,348
Instalaciones Industriales		1,482,696	-	-	1,522	1,484,218
Maquinarias, equipos y herramientas		11,137,157	1,251,890	(2,218)	368,513	12,755,342
Vehículos y montacargas		324,427	22,634	(21,002)	-	326,059
Muebles y equipos de oficina		228,422	13,859	-	59,827	302,108
Equipo de computación		191,312	35,661	-	12,667	239,640
Construcciones en proceso		577,779	51,014	-	(503,747)	125,046
		17,206,251	2,091,780	(23,220)	-	19,274,811
Menos depreciación acumulada		6,574,267	1,611,803	16,586	-	(8,169,484)
	US\$	<u>10,631,984</u>	<u>479,977</u>	<u>(6,634)</u>	<u>-</u>	<u>11,105,327</u>

		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		1,081,806	509,837	(1,013,664)	577,779
		16,529,665	676,586	-	17,206,251
Menos depreciación acumulada		5,094,943	1,479,324	-	6,574,267
	US\$	<u>11,434,722</u>	<u>(802,738)</u>	<u>-</u>	<u>10,631,984</u>

(7) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008	2007
Otros activos:			
Depósitos en garantía	US\$	1,300	41,650
Certificados de aportación - CORPEI		<u>387,695</u>	<u>284,228</u>
	US\$	<u>388,995</u>	<u>325,878</u>

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los documentos por pagar a bancos corresponden a préstamos de varias instituciones financieras con vencimiento dentro del año y se resumen como sigue:



Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos para financiamiento de capital de trabajo y exportaciones a tasa de interés fija del 8.95%, 9.05% y 9.10% anual (9.50%, 10.75% y 11.75% anual en 2007) con garantía hipotecaria (véase nota 9)	US\$ 3,756,022	5,701,733
Préstamos para financiamiento de capital de trabajo, importaciones y exportaciones con garantía de prenda rotativa sobre inventario de pescado congelado, lomos, trozos, flakes, pouch y cajas de enlatados de atún con valor no inferior a US\$5,250,000 (US\$1,650,000 en 2007), a tasa de interés reajutable trimestralmente - 8.92%, 8.95% y 9.26% anual al 31 de diciembre del 2008 (tasa fija del 10% y 11.75% anual en 2007)	6,454,121	4,072,652
Préstamos para financiamiento de exportaciones con garantía de las cobranzas de exportación a tasa de interés fija del 8.92%, 8.95% y 8.98% anual (5.07% y 10.50% anual en 2007) y prenda comercial de mercadería por US\$359,371 (prenda comercial de mercadería por US\$1,015,000 en 2007)	<u>993,711</u>	<u>2,167,518</u>
	US\$ <u>11,203,854</u>	<u>11,941,903</u>

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Con Bancos - préstamos con garantía hipotecaria: Tasa de interés fija del 8.5% anual, pagadero en dividendos mensuales hasta septiembre del 2009	US\$ 566,063	1,263,865
Tasa de interés reajutable cada 360 días (9.10% anual al 31 de diciembre del 2008), pagadero en dividendos trimestrales hasta junio del 2010.	2,244,489	-
Con compañía relacionada Prince Lake S. A. - préstamo sin garantía, cedido en enero del 2008 a favor del accionista principal, quien tomó la decisión de destinar ese monto para un aumento del capital acciones de la Compañía. (véase notas 1 y 4)	-	<u>3,623,518</u>
Total deuda a largo plazo	<u>2,810,552</u>	<u>4,887,383</u>
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>2,084,259</u>	<u>697,459</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	US\$ <u>726,293</u>	<u>4,189,924</u>



Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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\$6,566,574 (US\$6,965,598 en 2007).

El resumen por año de vencimiento de la deuda a largo plazo es como sigue: US\$2,084,259 en el 2009 y US\$726,293 en el 2010.

(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.

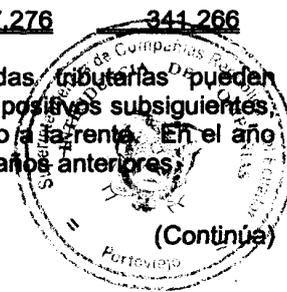
La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad según estados financieros adjuntos:

		<u>2008</u>	<u>2007</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\$	766,022	550,006
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		436,648	144,075
Amortización de pérdidas tributarias		(33,557)	(173,520)
Beneficio tributario por reinversión de US\$800,000 de la utilidad neta del 2008 (US\$974,554 de reinversión en 2007)		(80,000)	(97,455)
Beneficio tributario por empleados nuevos y discapacitados		<u>(181,943)</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>907,170</u>	<u>423,106</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	341,266	71,025
Impuesto a la renta estimado		907,170	423,106
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(341,266)	(71,025)
Anticipos de impuesto a la renta		(392,790)	(59,212)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(27,104)</u>	<u>(22,628)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>487,276</u>	<u>341,266</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. En el año 2008 la Compañía completó la amortización de las pérdidas tributarias de años anteriores.



(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas locales y accionistas (nota 4)	US\$	2,076,970	436,236
Comisiones por ventas		39,817	106,284
Retenciones de impuestos por pagar		74,578	44,464
Intereses y comisiones por pagar		608,317	576,607
Nómina y beneficios sociales		223,513	83,764
Participación de trabajadores en las utilidades		543,679	367,714
Provisión por servicio de refinamiento de aceite		215,360	116,771
Provisiones agua, luz, teléfono		31,734	26,596
Cuentas por pagar varias		<u>194,024</u>	<u>176,952</u>
	US\$	<u>4.007.992</u>	<u>1.935.388</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 prestaron servicios de personal hasta abril del 2008. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$540,721 en 2008 y US\$367,456 en 2007.

(12) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

Según se indica en la nota 2(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y la remuneración promedio anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código también establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

En el año 2008 la compañía contrató con una firma ecuatoriana de actuarios consultores debidamente certificada, el estudio actuarial de los beneficios de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio. De acuerdo a dicho estudio el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio al 31 de diciembre del 2008 ascienden a US\$102,540 y US\$32,736, respectivamente (US\$46,292 y US\$25,746 determinados en el año 2008 como reservas requeridas al 31 de diciembre del 2007). Según se indica en dichos estudios el método actuarial utilizado es el "Costo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación



(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42; y como principales premisas el 6.50% como tasa de interés financiera y el 2.40% como tasa de incremento de salarios. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La compañía no tiene empleados jubilados o con derechos adquiridos de jubilación patronal.

(13) 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.

(14) 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 2009. Al 31 de diciembre del 2008 tales compromisos ascienden a US\$2,205,676.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía ha otorgado garantías aduaneras a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por un monto en agregado de US\$2,267,600 (US\$778,000 en 2007) 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 2013; tales contratos establecen pagos mínimos anuales de US\$38,484 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 2008 ascendió a US\$144.315 (US\$145,029 en 2007). Los pagos mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados ascienden a US\$115,452 por cada uno de los años del 2009 al 2013.

(15) 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



(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

los productos terminados que la Compañía exporta, correspondientes al período comprendido 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 12 de septiembre del 2007 el Servicio de Rentas Internas emitió nota de crédito por US\$508,263, quedando pendiente por devolver hasta la fecha de este informe US\$215,705 cuyo pago mediante la emisión de notas de créditos la administración de la Compañía continúa solicitando.

La Compañía también ha presentado reclamos para la devolución del Impuesto al Valor Agregado correspondiente a los años 2003, 2004 y 2005 por US\$436,291, US\$495,606 y US\$531,051, respectivamente. En los años 2006, 2007 y 2008 el Servicio de Rentas Internas devolvió a la Compañía US\$197,328, US\$334,390 y US\$191,750 de los reclamos por los años 2003, 2004 y 2005 respectivamente. Es intención de la Compañía presentar recurso de revisión sobre los valores no reconocidos por la autoridad tributaria los que en agregado ascienden a US\$600,000 aproximadamente.



Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 abril del 2006 por US\$156,631, que incluyen US\$112,725 correspondientes a enero y marzo del 2006, de este monto el Servicio de Rentas Internas devolvió a la Compañía US\$76,230 y la diferencia de US\$36,495 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.

A la fecha de este informe se encuentra pendiente de reclamo para la devolución del IVA los valores correspondientes al período de mayo a diciembre del 2006 por US\$484,803 y por los años 2007 (US\$507,152) y 2008 (US\$849,836).

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.

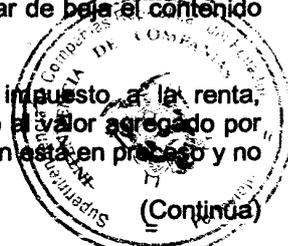
Impuesto a la Renta:

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 a la fecha de este informe se encuentran a la espera de la emisión de la sentencia del Tribunal Distrital de lo Fiscal.

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. La Compañía presentó ante el Tribunal Distrital Fiscal No. 4 de Portoviejo el respectivo juicio de impugnación argumentando la caducidad del derecho de fiscalización por ausencia de efecto legal por interrupción del proceso determinativo; sin embargo, con fecha 15 de agosto del 2008, la Administración considerando los costos – beneficios de la impugnación decidió desistir de la misma y acogerse a la amnistía tributaria decretada por el Gobierno Nacional en julio 30 del 2008; procediendo el pago de la diferencia de impuesto a la renta de US\$313,347, monto que registró con cargo a los resultados del año 2008.

El 22 de abril del 2009 la Compañía recibió el Acta de Determinación Tributaria Final No. RMA-ATRADDG09-1320090100026 emitida dentro del proceso de fiscalización por impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2004, la misma que reduce la pérdida tributaria declarada por la Compañía de US\$349,610 a US\$103,068. Con fecha 20 de mayo del 2009 la Compañía presentó la impugnación a la referida acta de determinación y a criterio de la Administración de la Compañía y de su asesor tributario los argumentos de ausencia de efecto legal de la orden de determinación por falta de notificación, la no ejecución de actos de fiscalización y consecuente caducidad y la nulidad por falta de motivación, constituyen argumentos suficientes para dar de baja el contenido del acta.

La administración tributaria ha iniciado el acto de determinación del impuesto a la renta, retenciones de impuesto a la renta en la fuente y retenciones de impuesto al valor agregado por los ejercicios fiscales 2005 y 2006. A la fecha de este informe dicha revisión está en proceso y no se puede establecer su resultado final.



Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

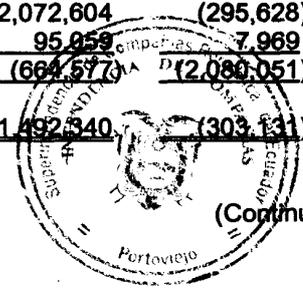
Deuda comercial:

La compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales vencidas por US\$667,620 a cargo de un cliente del exterior que ha interpuesto una demanda arbitral argumentando la compensación de dicha deuda con un crédito que afirma tener por defectos de calidad y/o peso en las mercancías recibidas. La Compañía, ha contestado oponiéndose a la demanda y reconviniendo al demandante el pago de la deuda. En opinión de la administración de la Compañía, puesto que el demandante ha presentado una demanda sin aparente fundamento mientras que reconoce expresamente la deuda, existen buenas posibilidades de éxito en la recuperación total del monto adeudado. La estimación para cuentas de cobro dudoso establecidas por la Compañía cubre razonablemente la pérdida, de haber alguna, que pudiera resultar de la resolución final de este asunto.

(16) Flujo de Efectivo

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	US\$	2,156,917	1,776,920
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Provisión para cuentas de cobro dudoso		62,326	77,731
Provisión para valuación de inventarios		760,000	-
Depreciación de propiedad, planta y equipos		1,611,803	1,479,324
Utilidad en ventas de activos fijos		(4,538)	-
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,400,712	(2,380,310)
Otras cuentas por cobrar		(2,079,805)	328,736
Inventarios		(5,622,341)	(1,633,579)
Gastos pagados por anticipado		10,727	(37,710)
Otros activos		(63,117)	(21,966)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		684,942	111,175
Anticipos de clientes		261,041	13,966
Impuesto a la renta por pagar		146,010	270,241
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,072,604	(295,628)
Reserva para indemnización por desahucio		95,859	7,969
		<u>(664,576)</u>	<u>(2,080,051)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>1,492,340</u>	<u>(303,131)</u>



(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(17) 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 2008, tres clientes principales del exterior (seis en 2007) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 46% (67% en 2007) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2008 US\$2,778,400 (US\$5,523,224 en 2007) están a cargo de los clientes principales antes indicados.

