



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

Tel: (593-4) 2200000
(593-4) 2200069
Fax: (593-4) 2200000



Septiembre 20 del 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Portoviejo

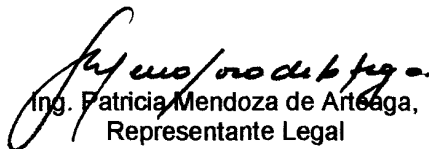
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de MARBELIZE S. A. al 31 de diciembre del 2004, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: MARBELIZE S. A.

Marbelize S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre del 2004
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



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

Telfs: (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 del balance general adjunto de Marbelize S. A. al 31 de diciembre del 2004, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. 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 nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría 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 nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Los estados financieros adjuntos no incluyen cifras comparativas del año 2003. La revelación de información financiera comparativa es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad.

En nuestra opinión, excepto por la omisión de información financiera comparativa, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Marbelize S. A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 4, la Compañía efectúa transacciones en condiciones y precios especiales con compañías relacionadas; consecuentemente los resultados de sus operaciones podrían ser diferentes si tales transacciones se realizaran con terceros.

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1 a los estados financieros que discute los planes de la administración para lograr operar en una base rentable. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviera en capacidad de continuar en existencia.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Julio 4 del 2005

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

Marbelize S. A.
(Jaramijo - Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2004

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

<u>Activos</u>		<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos corrientes:		Pasivos corrientes:	
Efectivo	US\$	Sobregiro bancario	US\$
Inversiones en valores (notas 2-b y 8)	475,418	Documentos por pagar a bancos (nota 8)	6,774,525
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$105,625 (nota 3)	40,000	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	371,897
Otras cuentas por cobrar (notas 4 y 5)	3,906,214	Cuentas por pagar comerciales (nota 4)	3,396,849
Inventarios (nota 8):	1,434,172	Anticipos de clientes	1,026,168
Productos terminados	US\$ 2,082,409	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 4 y 11)	1,148,557
Materia prima	1,111,466	Total pasivos corrientes	13,058,496
Materia prima	1,282,630		
En tránsito	360,319		
Total inventarios	4,836,824	Pasivos a largo plazo:	
Gastos pagados por anticipado	108,185	Compañías relacionadas (nota 4)	3,174,860
Total activos corrientes	10,800,813	Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (notas 4 y 9)	3,361,475
Propiedad, planta y equipos (notas 6 y 9)	12,194,373	Reserva para indemnizaciones por desahucio (nota 2-g)	19,155
Menos depreciación acumulada	2,642,690	Total pasivos	19,613,986
Propiedad, planta y equipos, neto	9,551,683		
Otros activos y cargos diferidos (nota 7)	242,978	Patrimonio de los accionistas:	
		Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas 2,595,173 acciones	US\$ 2,595,173
		Capital adicional	6
		Reserva legal (nota 12)	9,464
		Déficit	(1,623,155)
		Patrimonio de los accionistas, neto	981,488
		Compromisos y contingencias (notas 13 y 14)	
			US\$ 20,595,474

Yelena C. C.
Yelena Cuka Auad
Gerente General

Karina Lima
Karina Lima
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Marbelize S. A.

Estado de Resultados

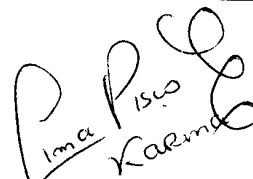
Año que terminó el 31 de diciembre del 2004

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

Ventas netas	US\$	33,314,083
Costo de las ventas (nota 4)		<u>30,125,277</u>
Utilidad bruta		3,188,806
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 3)		<u>2,680,642</u>
		<u>508,164</u>
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados (nota 4)		(1,115,465)
Intereses ganados (nota 4)		96,863
Utilidad en disposición de activos fijos		10,342
Otros ingresos		<u>150,486</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(857,774)</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(349,610)_x</u>



Jelisava Cuka Auad
Gerente General



Karina Lima
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Marbelize S. A.

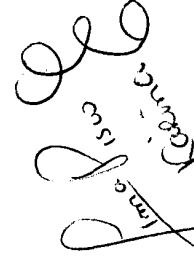
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004

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

	Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Capital adicional	Reserva Legal	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2003, como fueron previamente informados	US\$ 10,000	2,500,000	6	-	(1,056,194)	1,453,812
Corrección de error (nota 15)	-	-	-	-	(122,714)	(122,714)
Saldos al 31 de diciembre del 2003, reestructurados	10,000	2,500,000	6	-	(1,178,908)	1,331,098
Pérdida neta	-	-	-	-	(349,610)	(349,610)
Apropiación para reserva legal	-	-	-	9,464	(9,464)	-
Capitalización	2,585,173	(2,500,000)	-	-	(85,173)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$ 2,595,173	-	6	9,464	(1,623,155)	981,488


Jelisava Cuka Auad
Gerente General


Karina Lima
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Marbelize S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004

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

Flujos de efectivo de actividades de operación (nota 16):

Efectivo recibido de clientes	US\$	33,020,989
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(35,493,766)
Intereses pagados		(1,246,141)
Impuestos pagados		(16,638)
Intereses recibidos		4,675
Efectivo misceláneo recibido		<u>150,486</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(3,580,395)

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisiciones de propiedad plantas y equipos		(950,408)
Ventas de propiedades, planta y equipos		94,707
Aumento en inversiones a corto plazo		<u>(40,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(895,701)

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

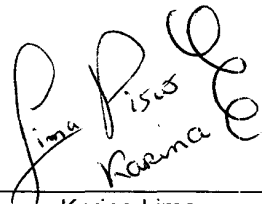
Disminución neta en sobregiro bancario		(604,833)
Aumento neto en documentos por pagar hasta 90 días plazo		4,434,172
Proveniente de documentos por pagar		3,294,500
Pagos de documentos por pagar		(2,094,500)
Pagos de la deuda a largo plazo		<u>(317,899)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>4,711,440</u>

Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo 235,344

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año 240,074

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año US\$ 475,418


Jelisava Cuka Auad
Gerente General


Karina Lima
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004

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

(1) Descripción del Negocio y Operaciones

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, el que es provisto principalmente por compañías pesqueras relacionadas a través de accionistas y administradores comunes (véase nota 4). Aproximadamente un 94% de las ventas de la Compañía se realizaron en el mercado de exportación, principalmente Alemania, España, Chile, Italia y Holanda.

En el año 2004 las operaciones de la Compañía y de la industria atunera en general fueron afectadas por la escasez de atún, lo que ocasionó un incremento importante en el precio de la materia prima y disminución del tamaño del pescado capturado. Estos factores, afectaron significativamente la rentabilidad y liquidez de la Compañía debido principalmente a que por compromisos de venta previamente establecidos, los precios de venta no pudieron ser incrementados; además fue necesario adquirir pescado de terceros a precios significativamente altos. Como resultado, la Compañía incurrió en una pérdida neta de US\$349,610 en el año que terminó el 31 de diciembre del 2004; y a esa fecha sus pasivos corrientes exceden sus activos corrientes en US\$2,257,683 y el déficit neto de reservas representa el 62% del capital acciones, lo que coloca a la Compañía en causal legal de disolución.

La Compañía para enfrentar la situación antes mencionada ha implementado mejoras en las estrategias de comercialización y producción, incrementando los precios de venta y cambiando la mezcla de productos a fin de aumentar la producción de aquellos productos con mayor margen bruto; y ha establecido un programa de compras de atún que le permita hacer frente a la escasez de pescado durante los periodos de veda; con lo que estima lograr resultados positivos en el 2005.

La administración de la Compañía considera que la condición de causal de disolución será superada con los resultados del 2005 y la extensión de crédito de las compañías proveedoras relacionadas permitirá manejar la situación de iliquidez a fin de cancelar los pasivos de terceros en sus fechas de vencimiento. Además la administración de la Compañía no tiene razones para creer que los accionistas de la Compañía no estén dispuestos a capitalizar acreencias o proveer fondos adicionales de ser requerido.

A la fecha de este informe la Compañía registra resultados positivos en nivel suficiente para superar la causal de disolución legal; sin embargo, el mantener el desempeño obtenido, y la efectividad y éxito de las acciones planeadas por la Administración dependen de eventos futuros, principalmente de la provisión de pescado a precios que permitan un margen bruto razonable, cuyos resultados son inherentemente inciertos.

La Administración de la Compañía considera que la base de negocio en marcha es apropiada y los estados financieros han sido preparados sobre dicha base. La validez de la base de negocio en marcha depende de eventos futuros cuyos resultados son inherentemente inciertos; por consiguiente existe una incertidumbre significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha y por lo tanto si podrá realizar sus activos y liquidar sus pasivos en el curso normal de negocios y a los montos registrados en los estados financieros.

(Continúa)

(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), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. 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 a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo están registradas al costo y consisten en certificados de depósito hasta 365 días plazo y el 1,5% de interés anual. 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.

(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.

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

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

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

(f) Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2004 los cargos diferidos corresponden a licencias y programas de computación los cuales son amortizados en un periodo de cinco años.

(g) 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.

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; y a que el tiempo de servicio del personal en relación de dependencia no excede a tres años. En el año 2004, la Compañía estableció con cargo a resultados US\$19,155 en concepto de reservas para indemnizaciones por desahucio la cual representa el valor nominal de la reserva requerida.

(h) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos y todos los instrumentos financieros de alta liquidez o con vencimientos originales de hasta tres meses. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no registra saldo alguno en equivalentes de efectivo.

(i) 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 derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(j) Costos Financieros

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

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(k) 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 el año que terminó el 31 de diciembre del 2004:

Saldo al inicio del año	US\$	66,141
Provisión cargada a resultados		<u>39,484</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>105,625</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 el año que terminó el 31 de diciembre del 2004:

Compras de pescado, neto de bonificación por volumen de compras de US\$1,573,208:	US\$	9,448,588
Intereses pagados		792,000
Intereses ganados		<u>92,188</u>

Según se indica en la nota 1, la Compañía adquiere la materia prima – atún, principalmente a compañías relacionadas propietarias de barcos pesqueros. Tales compras se realizaron en condiciones y precios especiales. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004, de 26.388 toneladas compradas por la Compañía a un costo de US\$18,537,302, 16.233 toneladas a un costo neto de US\$8,210,156 fueron adquiridas a las compañías relacionadas antes indicadas. También en el año 2004, la Compañía recibió sin cargo alguno servicios de administración de producción cuyos honorarios, por un monto aproximado de US\$108,000, fueron asumidos por los accionistas.

En años anteriores la Compañía recibió préstamos de compañías relacionadas y accionistas para el financiamiento de activos fijos y capital de trabajo. Excepto por el préstamo de Prince Lake S. A.; los pasivos con compañías relacionadas o accionistas no devengan intereses y aquellos clasificados a largo plazo no tienen fechas específicas de vencimiento.

En el año 2004 la Compañía cargó intereses a la tasa del 12% sobre cuentas por cobrar a accionistas por US\$768,230, cuenta que se originó en el 2003 como resultado de la transferencia de las acciones que la Compañía poseía en una compañía pesquera. Esta cuenta fue cancelada al cierre del 2004 mediante sustitución y compensación con valores adeudados por la Compañía a Prince Lake S. A. por concepto de intereses.

Al 31 de diciembre del 2004 los siguientes son los saldos con accionistas y compañías relacionadas, los que resultan principalmente de las transacciones antes indicadas:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Activos:		
Otras cuentas por cobrar	US\$	<u>12,864</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	US\$	640,586
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		358,659
Cuentas por pagar a largo plazo		3,174,860
Deuda a largo plazo		<u>3,259,021</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004:

Cuentas por cobrar empleados	US\$	42,162
Anticipos a proveedores		209,727
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		12,864
Impuesto al valor agregado – crédito tributario (nota 14)		1,076,102
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)		9,226
Otras		<u>84,091</u>
	US\$	<u>1,434,172</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 y suministros utilizados en los productos terminados que la Compañía exporta. Tales valores son susceptibles a devolución previa la presentación por parte de la Compañía de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas.

(6) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

		2004			
		Saldo al 31/12/03 Reestructurado (nota 15)	Adiciones	Ventas	Saldo al 31/12/04
Costo:					
Terrenos	US\$	290,250	-	-	290,250
Edificios		2,622,539	-	-	2,668,162
Instalaciones Industriales		1,154,151	5,775	-	1,237,338
Maquinarias, equipos y herramientas		4,361,822	71,159	(83,964)	6,817,480
Vehículos y montacargas		212,131	52,654	(41,988)	222,797
Muebles y equipos		2,148,657	170,339	(2,898)	166,452
Equipo de computación		79,746	26,019	(5,230)	100,535
Construcciones en proceso		<u>508,749</u>	<u>624,462</u>	-	<u>691,359</u>
		11,378,045	950,408	(134,080)	12,194,373
Depreciación acumulada		<u>1,696,179</u>	<u>996,226</u>	<u>(49,715)</u>	<u>2,642,690</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	US\$	<u>9,681,866</u>	<u>(45,818)</u>	<u>(84,365)</u>	<u>9,551,683</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Otros Activos y Cargos Diferidos

Un detalle y movimiento de los otros activos y cargos diferidos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

		2004		
		Saldos al 31/12/03 Reestructurado (nota 15)	Adiciones	Saldos al 31/12/04
Otros activos:				
Depósitos en garantía	US\$	108,600	1,000	109,600
Certificados de aportación - CORPEI		<u>53,151</u>	<u>48,866</u>	<u>102,017</u>
		<u>161,751</u>	<u>49,866</u>	<u>211,617</u>
Cargos diferidos:				
Sistemas de Computación		12,844	-	12,844
Programas y licencias		<u>31,382</u>	<u>12,012</u>	<u>43,394</u>
		<u>44,226</u>	<u>12,012</u>	<u>56,238</u>
Amortización acumulada		<u>(5,995)</u>	<u>(18,882)</u>	<u>(24,877)</u>
		<u>38,231</u>	<u>(6,870)</u>	<u>31,361</u>
	US\$	<u>199,982</u>	<u>42,996</u>	<u>242,978</u>

(8) Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre del 2004 los documentos por pagar a bancos corresponden a préstamos de varias instituciones financieras con vencimiento dentro del año y se resumen como sigue:

Préstamos para financiamiento de capital de trabajo y de exportaciones con garantía hipotecaria (véase nota 9) y garantías de las cobranzas de exportación, a tasa de interés fija del 11,50% anual	US\$	3,943,683
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\$1,625,781, a tasas de interés fija entre el 9,70% y 11,50% anual		825,842
Préstamos para financiamiento de exportaciones con garantía de las cobranzas de exportación y de inversión a corto plazo por US\$40,000, a tasas de interés fija del 12% y 12,25% anual		805,000
Préstamo sin garantía para financiamiento de capital de trabajo a tasa de interés fija del 9% anual		<u>1,200,000</u>
	US\$	<u>6,774,525</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Al 31 de diciembre del 2004 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

Con Bancos – préstamo con garantía hipotecaria, pagadero en dividendos trimestrales iguales hasta febrero de 2006 y tasa de interés fija del 16% anual	US\$	474,351
Con compañía relacionada Prince Lake S. A. - préstamo sin garantía a un solo vencimiento en enero del 2008; tasa de interés fija del 12% y pagos anuales de intereses (véase notas 4 y 15)		<u>3,259,021</u>
Total deuda a largo plazo		3,733,372
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		<u>371,897</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes	US\$	<u>3,361,475</u>

Hipoteca sobre embarcación de propiedad de una compañía relacionada e hipoteca sobre terreno y edificio con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2004 de US\$2,553,418 se encuentran en garantía de deuda a corto y largo plazo por US\$4,418,034.

El resumen por año de vencimiento de la deuda a largo plazo es como sigue: US\$371,897 en 2005; US\$102,454 en el 2006; y US\$3,259,021 en 2008.

(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 beneficio tributario trasladable a periodos futuros y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la pérdida según estados financieros adjuntos:

Beneficio tributario trasladable a periodos futuros que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25%	US\$	87,403
Aumento (disminución) resultante de:		
Gastos no deducibles		(65,959)
Otras deducciones – amortización de cargos diferidos		<u>30,209</u>
	US\$	<u>51,653</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 pagado en exceso (por pagar) en el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

Saldo al inicio del año, reestructurado (véase nota 15)	US\$	(7,412)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		11,879
Pago de impuesto a la renta del año anterior		<u>4,759</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>9,226</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2004, las pérdidas compensables contra utilidades futuras, hasta el año 2009 inclusive, se estiman en US\$1,168,000.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

Las declaraciones de impuesto a la renta, el impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

Compañías relacionadas y accionistas (nota 4)	US\$	358,659
Comisiones por ventas		84,013
Retenciones de impuestos por pagar		35,713
Intereses y comisiones por pagar		94,753
Nómina y beneficios sociales		41,391
Provisiones gastos de desembarque		356,350
Provisiones agua, luz, teléfono		47,886
Cuentas por pagar varias		<u>129,792</u>
	US\$	<u>1,148,557</u>

(12) 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.

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2005. Al 31 de diciembre del 2004 tales compromisos ascienden a US\$3,655,527.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía ha otorgado cartas de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por un monto en agregado de US\$813,600 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 2004 ascendió a US\$143,364.

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es el siguiente:

2005	US\$	108,000
2006		108,000
2007		102,000
2008		<u>15,000</u>

(14) Contingencias

En octubre y diciembre del 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 pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos y suministros utilizados en los productos terminados que la Compañía exporta, correspondientes a los periodos comprendidos entre mayo del 2000 y diciembre del 2001 y entre enero y diciembre del 2002, respectivamente. Mediante Resoluciones notificadas entre enero y marzo del 2005, el Servicio de Rentas Internas, niega la devolución del Impuesto al valor agregado correspondientes al periodo de mayo del 2000 a agosto del 2001, por un valor aproximado de US\$763,200, argumentando que ha prescrito la acción para solicitar tal devolución; y por el periodo de septiembre del 2001 a diciembre del 2002, procede a devolver a la Compañía aproximadamente US\$63,800 de US\$204,600 reclamados; debido principalmente a comprobantes de compra por aproximadamente US\$136,000, no considerados por la Administración Tributaria sin sustentar las razones para ello. En abril y mayo del 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

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

como lo exigen la Constitución de la República y el Código Tributario. Aunque con base a los argumentos antes indicados la administración estima que este asunto deberá ser resuelto sustancialmente a favor de la Compañía, considerando la lentitud de los procesos y los costos legales a incurrir, en el año 2004 decidió reducir con cargo a resultados de ejercicios anteriores US\$558,244 del saldo del impuesto al valor agregado - crédito tributario (véase nota 15).

(15) Corrección de Error

Los saldos de los estados financieros al inicio del año han sido reestructurados por la corrección de:

- En el año 2004 la Compañía concluyó el análisis de los valores capitalizados por ciertas maquinarias y equipos adquiridos en años anteriores con financiamiento de compañías relacionadas. Dicho análisis determinó errores por duplicación de registros y ausencia de soportes por US\$2,736,129; requiriendo consecuentemente ajustar la depreciación acumulada por US\$467,791 e intereses reconocidos a compañías relacionadas por US\$321,495;
- Los gastos incurridos en la puesta en marcha de las operaciones que la Compañía había diferido acogiéndose a lo establecido en las disposiciones tributarias, en vez de llevarlos a los resultados del año en que se incurren como es requerido por las normas ecuatorianas de contabilidad;
- Como resultado de las resoluciones del Servicio de Rentas Internas negando la devolución del impuesto al valor agregado – crédito tributario pagado por la Compañía en la adquisición de bienes y servicios en años anteriores, la administración siguiendo el concepto de prudencia financiera decidió reducir en US\$558,244 el saldo acumulado por este concepto.
- La Compañía estimó el impuesto a la renta del año 2003 aplicando a la utilidad gravable la tasa del 15% establecida para utilidades que se reinvierten a través de aumento en el capital acciones; consecuentemente en el 2004 reliquidó el impuesto a la renta previamente estimado considerando el monto realmente reinvertido lo que resultó en una diferencia de impuesto por pagar de US\$8,690.

Como resultado de los asuntos antes mencionados los saldos al inicio del año de las siguientes cuentas han sido reestructurados como sigue:

		Aumento (disminución)
Otras cuentas por cobrar – impuesto al valor agregado – crédito tributario	US\$	(558,244)
Propiedad, planta y equipos, neto		(2,268,338)
Cargos diferidos		<u>(345,066)</u>
		(3,171,648)
Impuesto a la renta por pagar		8,690
Deuda a largo plazo – compañías relacionadas		<u>(3,057,624)</u>
		<u>(3,048,934)</u>
Déficit	US\$	<u>122,714</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(16) Flujo de Efectivo

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

Pérdida neta	US\$	(349,610)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobro dudoso		39,484
Depreciación y amortización		1,015,108
Utilidad en disposición de activos fijos		(10,342)
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar comerciales		(1,319,262)
Otras cuentas por cobrar		(421,080)
Inventarios		(1,927,154)
Gastos pagados por anticipado		68,472
Otros activos y cargos diferidos		(61,878)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales		(454,599)
Anticipos de clientes		1,026,168
Impuesto a la renta por pagar		(7,412)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		443,729
Cuentas por pagar compañías relacionadas a largo plazo		(1,641,174)
Reserva para indemnización por desahucio		19,155
		<u>(3,230,785)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$	<u>(3,580,395)</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre el 2004 cuentas por cobrar a largo con accionistas por US\$860,418 (incluidos intereses acumulados) fueron compensados contra deuda a largo plazo e intereses por pagar a compañía relacionada.

(17) Mercado y Concentración de Crédito

Como se indica en la nota 1 aproximadamente el 94%, de las ventas de la Compañía se efectúan a clientes del exterior, y la diferencia en el mercado ecuatoriano.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 seis clientes principales del exterior registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 52% de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2004 US\$2,898,463 están a cargo de los clientes principales antes indicados.