

baja 13

34388

MARBELIZE S. A.

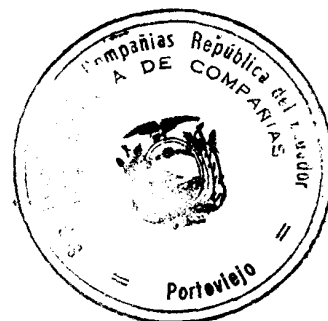
Estados Financieros

31 de diciembre del 2005 y 2004

Con el Informe de los Auditores Independientes

Marbelize S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre del 2005 y 2004
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





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

Telefax: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
(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 2005 y 2004, y de los estados conexos de resultados, 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 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivos 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 en condiciones y precios especiales con compañías relacionadas; consecuentemente los resultados de sus operaciones podrían ser diferentes si tales transacciones se realizaran con terceros.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 28 del 2006

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



Marbelize S. A.
(Jaramijo - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2005 y 2004

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

<u>Activos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos corrientes:		
Efectivo	US\$ 80,442	475,418
Inversiones en valores (notas 2-b y 8)	-	40,000
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$149,193 (US\$105,625 en 2004) (nota 3)	4,267,650	3,906,214
Otras cuentas por cobrar (notas 4 y 5)	2,626,248	1,434,172
Inventarios (nota 8):		
Productos terminados	3,057,118	2,082,409
Materia prima	1,174,342	1,111,466
Material de empaque, repuestos y suministros	1,159,437	1,282,630
En tránsito	52,042	360,319
Total inventarios	5,442,939	4,836,824
Gastos pagados por anticipado	76,357	108,185
Total activos corrientes	12,493,636	10,800,813
Propiedad, planta y equipos (notas 6 y 9)	15,507,072	12,194,373
Menos depreciación acumulada	3,709,822	2,642,690
Propiedad, planta y equipos, neto	11,797,250	9,551,683
Otros activos y cargos diferidos (nota 7)	259,187	242,978

US\$ 24,550,073 24,550,073

Jelisava Cuka
Ing. Jelisava Cuka Ausad
Gerente General



Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2005</u>
Pasivos corrientes:	
Sobregiro bancario	US\$ 759,326
Documentos por pagar a bancos (nota 8)	6,634,650
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	102,454
Cuentas por pagar comerciales (nota 4)	3,988,482
Anticipos de clientes	2,634
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	133,094
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 4 y 11)	2,072,777
Total pasivos corrientes	13,693,417
Pasivos a largo plazo:	
Compañías relacionadas (nota 4)	-
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (notas 4 y 9)	6,433,881
Reserva para indemnizaciones por desahucio (nota 2-g)	23,685
Total pasivos	20,150,983
Patrimonio de los accionistas:	
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 2,595,173 acciones	2,595,173
Capital adicional	6
Reserva legal (nota 12)	9,464
Reserva por valuación (nota 12)	2,063,491
Déficit	(269,044)
Patrimonio de los accionistas, neto	4,399,090
Compromisos y contingencias (notas 13 y 14)	-

US\$ 24,550,073

PPC
Karina
C. P. A. Karina Lima
Contadora General

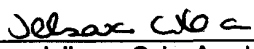
Marbelize S. A.

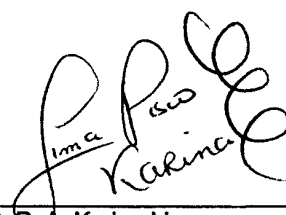
Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas (nota 17)	US\$	37,730,449	33,314,083
Costo de las ventas (nota 4)		<u>31,500,563</u>	<u>30,125,277</u>
Utilidad bruta		6,229,886	3,188,806
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 3)		<u>3,125,563</u>	<u>2,680,642</u>
		<u>3,104,323</u>	<u>508,164</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados (nota 4)		(1,306,759)	(1,115,465)
Intereses ganados (nota 4)		2,125	96,863
(Pérdida) utilidad en disposición de activos fijos		(2,679)	10,342
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(78,819)</u>	<u>150,486</u>
Otros egresos, neto		<u>(1,386,132)</u>	<u>(857,774)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,718,191	(349,610)
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>195,247</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		1,522,944	(349,610)
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>163,050</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>1,359,894</u>	<u>(349,610)</u>

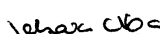

Ing. Jelisava Cuka Auad
Gerente General

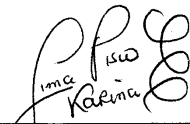

C. R. A. Karina Lima
Contador General

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 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Capital adicional	Reserva Legal	Reserva valuación de activos	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		<u>2,585,173</u>	<u>(2,500,000)</u>	-	-	-	<u>(85,173)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004		2,595,173	-	6	9,464	-	(1,623,155)	981,488
Utilidad neta		-	-	-	-	-	1,359,894	1,359,894
Reserva por valuación de maquinarias y equipos (nota 12)		-	-	-	-	2,063,491	-	2,063,491
Ajuste de años anteriores		-	-	-	-	-	(5,783)	(5,783)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>2,595,173</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>9,464</u>	<u>2,063,491</u>	<u>(269,044)</u>	<u>4,399,090</u>


Ing. Jelisava Cuka Auad
Gerente General


C.P.A. Karina Lima
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

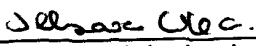
Marbelize S. A.

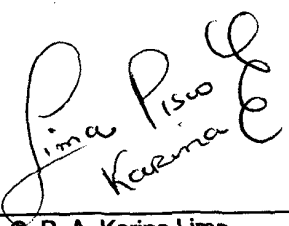
Estados de Flujos de Efectivos

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación (nota 16):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 36,301,911	33,020,989
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(34,394,501)	(35,493,766)
Intereses pagados	(895,262)	(1,246,141)
Impuestos pagados	(20,730)	(16,638)
Intereses recibidos	2,125	4,675
Efectivo misceláneo (pagado) recibido	<u>(78,819)</u>	<u>150,486</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	914,724	(3,580,395)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(1,263,810)	(950,408)
Ventas de propiedad, planta y equipos	7,056	94,707
Disminución (aumento) en inversiones a corto plazo	<u>40,000</u>	<u>(40,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,216,754)	(895,701)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) neto en sobregiro bancario	418,826	(604,833)
Aumento neto en documentos por pagar hasta 90 días plazo	1,557,713	4,434,172
Proveniente de documentos por pagar	2,030,178	3,294,500
Pagos de documentos por pagar	(3,727,766)	(2,094,500)
Pagos de la deuda a largo plazo	<u>(371,897)</u>	<u>(317,899)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(92,946)</u>	<u>4,711,440</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(394,976)	235,344
Efectivo al inicio del año	<u>475,418</u>	<u>240,074</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>80,442</u>	<u>475,418</u>


Ing. Jelisava Cuka Auad
Gerente General


C. P. A. 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 2005 y 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 93% (94% en 2004) de las ventas de la Compañía se realizaron en el mercado de exportación, principalmente Alemania, España, Chile, Italia y Holanda.

En el año 2005 la Compañía implementó mejoras en las estrategias de comercialización y producción, logrando una mejora significativa en el margen operacional y margen neto según se muestra en el estado de resultados por el año terminado al 31 de diciembre del 2005; sin embargo, la Compañía aún presenta un capital de trabajo negativo. A la fecha de este informe la Compañía está manteniendo conversaciones con algunos bancos acreedores para la obtención de préstamos a largo plazo para cancelar su deuda a corto plazo; además la administración de la Compañía no tiene razones para creer que las compañías proveedoras relacionadas no extenderán los términos de crédito en caso de ser requerido.

(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 a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo están registradas al costo y al 31 de diciembre del 2004 consisten en certificados de depósito hasta 365 días plazo y al 1,5% de interés anual. Los intereses se reconocen como ingreso por el método de acumulación.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(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 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 reconoce como un 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	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(f) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden a licencias y programas de computación los cuales se amortizan 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.

(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; y a que el tiempo de servicio del personal en relación de dependencia no excede a tres años. En el año 2005, la Compañía estableció con cargo a resultados US\$4,530 (US\$19,155 en 2004) en concepto de reservas para indemnizaciones por desahucio la cual representa el valor nominal de la reserva requerida.

(h) 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.

(i) Costos Financieros

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

(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 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	105,625	66,141
Provisión cargada a resultados		<u>43,568</u>	<u>39,484</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>149,193</u>	<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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de pescado, incluyendo bonificaciones pagadas por volumen de US\$650,000 (bonificaciones recibidas por US\$1,573,208 en 2004)	US\$	15,197,580	9,448,588
Intereses pagados		578,910	792,000
Intereses ganados		<u>-</u>	<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 2005, de 25.096 toneladas compradas por la Compañía a un costo de US\$18,173,555, 20.107 toneladas a un costo de US\$15,197,580 fueron adquiridas a las compañías relacionadas antes indicadas (de 26.388 toneladas con un costo de US\$18,537,202, 15.686 toneladas a un costo de US\$9,448,587 fueron adquiridos a compañías relacionadas en el 2004). 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. En enero del 2005 pasivos a largo plazo con compañías relacionadas por un monto en agregado de US\$3,174,860 fueron transferidos a Prince Lake S. A. con base a los acuerdos de cesión de acreencias suscritos entre las Compañías; el incremento de la deuda a largo plazo con Prince Lake S. A. (ver nota 9) corresponde a lo antes mencionado. 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 2005 y 2004 los siguientes son los saldos con accionistas y compañías relacionadas, los que resultan principalmente de las transacciones antes indicadas:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos:			
Otras cuentas por cobrar	US\$	<u>391,683</u>	<u>12,864</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales	US\$	3,331,306	640,586
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,003,619	358,659
Cuentas por pagar a largo plazo		-	3,174,860
Deuda a largo plazo		<u>6,433,881</u>	<u>3,259,021</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar empleados	US\$	61,589	42,162
Anticipos a proveedores		638,334	209,727
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		391,683	12,864
Impuesto al valor agregado – crédito tributario (nota 14)		1,492,564	1,076,102
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)		-	9,226
Otras		<u>42,078</u>	<u>84,091</u>
	US\$	<u>2,626,248</u>	<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. Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de impuesto al valor agregado - crédito tributario incluye US\$190,195 de reclamos formulados por la Compañía al Servicio de Rentas Internas correspondientes al periodo comprendido entre enero a junio del 2003. En marzo y abril del 2006 la Autoridad Tributaria procede a devolver US\$90,115 del valor reclamado. Es intención de la Compañía presentar un recurso de revisión sobre los valores no reconocidos.

(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 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>					
		<u>Saldo al 31/12/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Reavalúo</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 31/12/05</u>
Costo:							
Terrenos	US\$	290,250	-	-	-	-	290,250
Edificios		2,668,162	-	-	-	169,899	2,838,061
Instalaciones Industriales		1,237,338	8,039	-	-	163,580	1,408,957
Maquinarias, equipos y herramientas		6,817,480	204,368	(14,602)	2,028,462	590,321	9,626,029
Vehículos y montacargas		222,797	-	-	35,029	-	257,826
Muebles y equipos		166,452	5,565	-	-	10,950	182,967
Equipo de computación		100,535	65,210	-	-	5,240	170,985
Construcciones en proceso		<u>691,359</u>	<u>980,628</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(939,990)</u>	<u>731,997</u>
		12,194,373	1,263,810	(14,602)	2,063,491	-	15,507,072
Depreciación acumulada		<u>2,642,690</u>	<u>1,071,999</u>	<u>(4,867)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,709,822</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	US\$	<u>9,551,683</u>	<u>191,811</u>	<u>(9,735)</u>	<u>2,063,491</u>	<u>-</u>	<u>11,797,250</u>

En el 2005 maquinarias y montacargas fueron llevados a valor de mercado según avalúo practicado por un perito independiente; el mayor valor de los activos fue llevado a la cuenta de reserva por valuación.

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2004				
		Saldo al 31/12/03 Reestructurado (nota 15)	Adiciones	Ventas	Transferencia/ Reclasificación	Saldo al 31/12/04
Costo:						
Terrenos	US\$	290,250	-	-	-	290,250
Edificios		2,622,539	-	-	45,623	2,668,162
Instalaciones Industriales		1,154,151	5,775	-	77,412	1,237,338
Maquinarias, equipos y herramientas		4,361,822	71,159	(83,964)	2,468,463	6,817,480
Vehículos y montacargas		212,131	52,654	(41,988)	-	222,797
Muebles y equipos		2,148,657	170,339	(2,898)	(2,149,646)	166,452
Equipo de computación		79,746	26,019	(5,230)	-	100,535
Construcciones en proceso		508,749	624,462	-	(441,852)	691,359
		11,378,045	950,408	(134,080)	-	12,194,373
Depreciación acumulada		1,696,179	996,226	(49,715)	-	2,642,690
Propiedades, planta y equipos, neto	US\$	9,681,866	(45,818)	(84,365)	-	9,551,683

(7) Otros Activos y Cargos Diferidos

Un detalle y movimiento de los otros activos y cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		2005			
		Saldos al 31/12/04	Adiciones	Retiros	Saldos al 31/12/05
Otros activos:					
Depósitos en garantía	US\$	109,600	100	(1,000)	108,700
Certificados de aportación - CORPEI		<u>102,017</u>	<u>48,470</u>	<u>-</u>	<u>150,487</u>
		<u>211,617</u>	<u>48,570</u>	<u>(1,000)</u>	<u>259,187</u>
Cargos diferidos:					
Sistemas de Computación		12,844	-	(12,844)	-
Programas y licencias		<u>43,394</u>	<u>-</u>	<u>(43,394)</u>	<u>-</u>
		56,238	-	(56,238)	-
Amortización acumulada		<u>(24,877)</u>	<u>(31,361)</u>	<u>56,238</u>	<u>-</u>
		<u>31,361</u>	<u>(31,361)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>242,978</u>	<u>17,209</u>	<u>(1,000)</u>	<u>259,187</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2004		
		Saldos al 31/12/03		Saldos al 31/12/04
		Reestructurado (nota 15)	Adiciones	
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 a Bancos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los documentos por pagar a bancos corresponden a préstamos de varias instituciones financieras con vencimiento dentro del año y se resumen como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
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 9% y 10% anual (11,50% en 2004)	US\$	2,400,210	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 tasa de interés fija del 9% anual (entre el 9,70% y 11,50% en 2004)		3,156,440	825,842
Préstamos para financiamiento de exportaciones con garantía de las cobranzas de exportación (y de inversión a corto plazo por US\$40,000 en 2004), a tasas de interés fija del 9,70% y 10% anual (12% y 12,25% en 2004)		1,078,000	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>6,634,650</u>	<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 2005 y 2004 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Con Bancos – préstamo con garantía hipotecaria, pagadero en dividendos trimestrales iguales hasta febrero de 2006 y tasa de interés fija del 16% anual	US\$ 102,454	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 10% (12% en 2004) y pagos anuales de intereses incrementado en el 2005 en US\$3,174,860 (véase notas 4 y 16)	<u>6,433,881</u>	<u>3,259,021</u>
Total deuda a largo plazo	<u>6,536,335</u>	<u>3,733,372</u>
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>102,454</u>	<u>371,897</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes	US\$ <u>6,433,881</u>	<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 2005 de US\$2,419,920 (US\$2,553,418 en 2004) se encuentran en garantía de deuda a corto y largo plazo por US\$2,502,664 (US\$4,418,034 en 2004).

El resumen por año de vencimiento de la deuda a largo plazo es como sigue: US\$102,454 en el 2006; y US\$6,433,881 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 gasto estimado de impuesto a la renta (beneficio tributario trasladable a periodos futuros) y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad (pérdida) según estados financieros adjuntos:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>Impuesto (beneficio tributario trasladable a periodos futuros) que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta</i>	US\$ 380,736	(87,403)
<i>Incremento (reducción) resultante de:</i>		
Gastos no deducibles	4,335	65,959
Otras deducciones – amortización de cargos diferidos	(30,209)	(30,209)
Amortización de pérdidas tributarias	(108,471)	-
Beneficio tributario por reinversión de US\$833,410 de la utilidad neta del 2005	<u>(83,341)</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>163,050</u>	<u>(51,653)</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar) por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año (reestructurado en 2004 - véase nota 15)	US\$ 9,226	(7,412)
Impuesto a la renta estimado	(163,050)	-
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	4,759
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>20,730</u>	<u>11,879</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>(133,094)</u>	<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 2005, las pérdidas compensables contra utilidades futuras, hasta el año 2009 inclusive, se estiman en US\$734,116.

Las declaraciones de impuesto a la renta, el impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 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 2005 y 2004 es el siguiente:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas y accionistas (nota 4)	US\$	1,003,619	358,659
Comisiones por ventas		31,654	84,013
Retenciones de impuestos por pagar		70,038	35,713
Intereses y comisiones por pagar		420,501	94,753
Nómina y beneficios sociales		45,192	41,391
Participación de trabajadores en las utilidades		195,247	-
Provisiones gastos de desembarque		14,581	356,350
Provisiones agua, luz, teléfono		31,758	47,886
Cuentas por pagar varias		<u>260,187</u>	<u>129,792</u>
	US\$	<u>2,072,777</u>	<u>1,148,557</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 a US\$195,247 en el año 2005 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 otras deducciones.

(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. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2005 es aproximadamente US\$135,990.

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 utilizado para la absorción de pérdidas acumuladas.

(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 2006. Al 31 de diciembre del 2005 tales compromisos ascienden a US\$2,925,765.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía ha otorgado cartas de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por un monto en agregado de US\$2,081,600 para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas al país con suspensión de derechos arancelarios.

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2005 ascendió a US\$161,135 (US\$143,364 en 2004).

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

2006	US\$	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 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 1 de enero del 2004 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;

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- 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 2004 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		(345,066)
		<u>(3,171,648)</u>
Impuesto a la renta por pagar		8,690
Deuda a largo plazo – compañías relacionadas		(3,057,624)
		<u>(3,048,934)</u>
Déficit	US\$	<u>122,714</u>

(16) Flujo de Efectivo

La conciliación de la utilidad (pérdida) neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	1,359,894	(349,610)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Provisión para cuentas de cobro dudoso		43,568	39,484
Depreciación y amortización		1,103,360	1,015,108
Pérdida (utilidad) en disposición de activos fijos		2,679	(10,342)
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(405,004)	(1,319,262)
Otras cuentas por cobrar		(1,192,076)	(421,080)
Inventarios		(606,115)	(1,927,154)
Gastos pagados por anticipado		31,828	68,472
Otros activos y cargos diferidos		(47,570)	(61,878)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		591,633	(454,599)
Anticipos de clientes		(1,023,534)	1,026,168
Impuesto a la renta por pagar		133,094	(7,412)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		918,437	443,729
Cuentas por pagar compañías relacionadas a largo plazo		-	(1,641,174)
Reserva para indemnización por desahucio		<u>4,530</u>	<u>19,155</u>
		<u>(445,170)</u>	<u>(3,230,785)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>914,724</u>	<u>(3,580,395)</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 pasivos a largo plazo con compañías relacionadas por un monto en agregado de US\$3,174,860 fueron transferidos a Prince Lake S. A. con base a acuerdos de transferencias de acreencias suscritos entre las compañías (en el año 2004 cuentas por cobrar a largo plazo por US\$860,418, incluidos intereses acumulados, fueron compensados contra la deuda a largo plazo e intereses por pagar con Prince Lake).

(17) Mercado y Concentración de Crédito

Como se indica en la nota 1 aproximadamente el 93% (94% en 2004), 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 2005 seis clientes principales del exterior registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 47% (52% en 2004) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2005 US\$1,510,384 (US\$2,898,463 en 2004) están a cargo de los clientes principales antes indicados.