



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

34388

MARBELIZE

Agosto 15 del 2007

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

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 2006 y 2005, 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
Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: MARBELIZE S. A.

MARBELIZE S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

Con el Informe de los Auditores Independientes



Marbelize S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre del 2006 y 2005
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





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 2006 y 2005, 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.

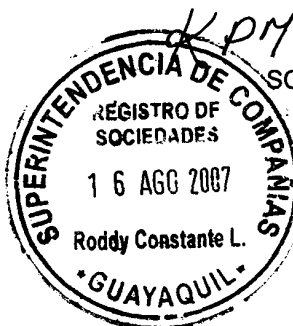
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye 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 2006 y 2005, 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 en condiciones y precios especiales con compañías relacionadas; consecuentemente los resultados de sus operaciones podrían ser diferentes si tales transacciones se realizaran con terceros.

Abril 30 del 2007, excepto por
la nota 1 que es al 18 de junio
del 2007 y la nota 14 que es
al 1 de agosto del 2007


Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571



Marbelize S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas (nota 16)	US\$	38,865,668	37,730,449
Costo de las ventas (nota 4)		<u>32,835,661</u>	<u>31,500,563</u>
Utilidad bruta		6,030,007	6,229,886
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>3,591,961</u>	<u>3,125,563</u>
		<u>2,438,046</u>	<u>3,104,323</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados (nota 4)		(1,491,720)	(1,306,759)
Intereses ganados		16,065	2,125
Pérdida en disposición de activos fijos		(565)	(2,679)
Otros egresos, neto		<u>(134,666)</u>	<u>(78,819)</u>
Otros egresos, neto		<u>(1,610,886)</u>	<u>(1,386,132)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		827,160	1,718,191
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>126,920</u>	<u>195,247</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		700,240	1,522,944
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>152,042</u>	<u>163,050</u>
Utilidad neta	US\$	<u>548,198</u>	<u>1,359,894</u>


Ing. Jelisava Cuka Auad
Gerente General


C. 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 2006 y 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital acciones	Capital adicional	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva por valuación	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$ 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 6)	-	-	-	-	2,063,491	-	2,063,491
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	-	(5,783)	(5,783)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2,595,173	6	-	9,464	2,063,491	(269,044)	4,399,090
Utilidad neta	-	-	-	-	-	548,198	548,198
Apropiación para reserva legal	-	-	-	123,447	-	(123,447)	-
Capitalización	2,896,810	-	277,615	-	(2,063,400)	(1,111,025)	-
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	14,533	-	14,533
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$ 5,491,983	6	277,615	132,911	14,624	(955,318)	4,961,821

Ing. Jelisava Cuka Aluad
Ing. Jelisava Cuka Aluad
Gerente General

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

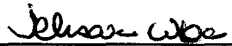
Marbelize S. A.

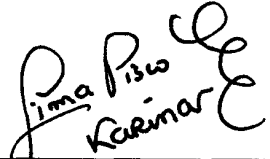
Estados de Flujos de Efectivos

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación (nota 15):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 37,565,314	36,301,911
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(34,491,254)	(34,394,501)
Intereses pagados	(1,308,569)	(895,262)
Impuesto a la renta pagado	(214,111)	(20,730)
Intereses ganados	16,065	2,125
Efectivo misceláneo pagado	<u>(254,304)</u>	<u>(78,819)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,313,141	914,724
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(1,016,513)	(1,263,810)
Venta de propiedad, planta y equipos	-	7,056
(Aumento) disminución en inversiones en valores	<u>(2,080,000)</u>	<u>40,000</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(3,096,513)	(1,216,754)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento neto en sobregiro bancario	(143,083)	418,826
Aumento neto en documentos por pagar hasta 90 días	2,683,303	1,557,713
Proveniente de deuda a largo plazo	2,057,431	2,030,178
Proveniente de documentos por pagar	2,701,599	2,030,178
Pagos de documentos por pagar	(1,731,295)	(3,727,766)
Pagos de la deuda a largo plazo	<u>(3,013,923)</u>	<u>(371,897)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>2,554,032</u>	<u>(92,946)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	770,660	(394,976)
Efectivo al inicio del año	<u>80,442</u>	<u>475,418</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>851,102</u>	<u>80,442</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 2006 y 2005

(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% de las ventas de la Compañía se realizaron en el mercado de exportación, principalmente Alemania, España, Chile, Italia y Holanda.

Como se muestra en los estados financieros la Compañía presenta flujo de efectivo positivo de las actividades de operación; sin embargo, debido principalmente a la disminución de la deuda a largo plazo e inversión en propiedad, planta y equipo, el capital de trabajo continúa negativo al 31 de diciembre del 2006. En junio 18 del 2007 la Compañía refinanció a largo plazo (con vencimientos hasta el 15 de diciembre del 2008) US\$2,664,464 de la deuda a corto plazo que mantenía con uno de los bancos acreedores; además, la administración no tiene razones para creer que las compañías proveedoras relacionadas no extenderán los términos de crédito en caso de ser requerido.

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

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

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

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

(b) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores están registradas al costo y al 31 de diciembre del 2006 consisten en un certificado de inversión y un certificado de depósito a plazo, con vencimientos hasta 365 días plazo y hasta el 6.55% 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 irrecuperables. La provisión se determina mediante una revisión de la edad de las cuentas por cobrar y la experiencia crediticia de los deudores.

(d) Inventarios

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

(e) Propiedad, Planta y Equipos

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

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

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

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

(f) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden a licencias y programas de computación cuya amortización a razón del 33.33% anual se aceleró y completó en el año 2005.

(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 cuatro años. En el año 2006, la Compañía estableció con cargo a resultados US\$10,135 (US\$4,530 en 2005) y pagó US\$2,295 en concepto de reservas para indemnizaciones por desahucio. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de la reserva para indemnizaciones por desahucio 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 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	149,193	105,625
Provisión cargada a resultados		<u>56,103</u>	<u>43,568</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>205,296</u>	<u>149,193</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 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de pescado, incluyendo bonificaciones recibidas por volumen de US\$1,068,009 (bonificaciones pagadas por volumen de US\$650,000 en 2005)	US\$	12,823,533	15,197,580
Intereses pagados		<u>619,580</u>	<u>578,910</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2006, de 22.354 toneladas compradas por la Compañía a un costo de US\$19,893,100, 15.579 toneladas a un costo de US\$12,823,533 fueron adquiridas a las compañías relacionadas antes indicadas (de 25.096 toneladas con un costo de US\$18,173,555, 20.107 toneladas a un costo de US\$15,197,580 fueron adquiridas a compañías relacionadas en el 2005).

En años anteriores la Compañía recibió préstamos de compañías relacionadas y accionistas para el financiamiento de activos fijos y capital de trabajo. En diciembre del 2006 cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$2,810,363 fueron compensadas contra la deuda a largo plazo que la Compañía mantiene con Prince Lake S. A. con base a autorización de dicha Compañía (en enero del 2005 pasivos a largo plazo con compañías relacionadas por US\$3,174,860 fueron transferidos a Prince Lake S. A. con base a los acuerdos de cesión de acreencias suscritos entre las partes). Excepto por la deuda con Prince Lake S. A. los pasivos con compañías relacionadas no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los siguientes son los saldos con accionistas y compañías relacionadas, los que resultan principalmente de las transacciones antes indicadas:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos:			
Otras cuentas por cobrar	US\$	<u>129,662</u>	<u>391,683</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales	US\$	2,896,453	3,331,306
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,056,736	1,003,619
Deuda a largo plazo		<u>3,623,518</u>	<u>6,433,881</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar empleados	US\$	73,432	61,589
Anticipos a proveedores		368,720	638,334
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		129,662	391,683
Impuesto al valor agregado – crédito tributario (nota 14)		1,949,885	1,492,564
Otras		<u>71,075</u>	<u>42,078</u>
	US\$	<u>2,592,774</u>	<u>2,626,248</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

El saldo de impuesto al valor agregado - crédito tributario corresponde al impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos 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 (véase nota 14).

(6) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

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

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

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.

(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 2006 y 2005 es el siguiente:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2006			
		Saldos al 31/12/05	Adiciones	Retiros	Saldos al 31/12/06
Otros activos:					
Depósitos en garantía	US\$	108,700	-	(12,100)	96,600
Certificados de aportación - CORPEI		150,487	56,825	-	207,312
	US\$	<u>259,187</u>	<u>56,825</u>	<u>(12,100)</u>	<u>303,912</u>
		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		102,017	48,470	-	150,487
		<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		43,394	-	(43,394)	-
		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>

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los documentos por pagar a bancos corresponden a préstamos de varias instituciones financieras con vencimiento dentro del año y se resumen como sigue:

	2006	2005
Préstamos para financiamiento de capital de trabajo y de exportaciones con garantía hipotecaria (véase nota 9), certificado de inversión por US\$1,000,000 y las cobranzas de exportación, a tasa de interés fija del 9% y 10% anual	US\$ 4,845,391	2,400,210
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\$1,627,200, a tasa de interés fija del 9% y 10% anual (9 % en 2005)	3,427,166	3,156,440
Préstamos para financiamiento de exportaciones con garantía de las cobranzas de exportación y certificado de depósito a plazo por US\$1,080,000 a tasa de interés fija del 8% y 8.25% anual (9.70% y 10% anual en 2005)	<u>2,015,700</u>	<u>1,078,000</u>
	US\$ <u>10,288,257</u>	<u>6,634,650</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 2006 y 2005 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Con Bancos – préstamo con garantía hipotecaria tasa de interés fija del 8.5% anual, pagadero en dividendos mensuales:			
Hasta septiembre del 2009	US\$	1,905,234	-
Hasta febrero del 2006		51,091	102,454
Con compañía relacionada Prince Lake S. A. - préstamo sin garantía a un solo vencimiento en enero del 2008; tasa de interés fija del 10% y pagos anuales de intereses (véase notas 4 y 15)		<u>3,623,518</u>	<u>6,433,881</u>
Total deuda a largo plazo		<u>5,579,843</u>	<u>6,536,335</u>
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		<u>51,091</u>	<u>102,454</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>5,528,752</u>	<u>6,433,881</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 2006 de US\$2,447,910 (US\$2,589,820 en 2005) se encuentran en garantía de deuda a corto y largo plazo por US\$6,801,716 (US\$2,502,664 en 2005).

El resumen por año de vencimiento de la deuda a largo plazo es como sigue: US\$642,063 en el 2007, US\$4,322,333 en 2008 y US\$564,356 en el 2009.

(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:

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2006</u>	<u>2005</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\$ 175,060	380,736
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	64,678	4,335
Otras deducciones – amortización de cargos diferidos	-	(30,209)
Amortización de pérdidas tributarias	(59,934)	(108,471)
Beneficio tributario por reinversión de US\$277,615 de la utilidad neta del 2006 (US\$833,410 de reinversión en 2005)	<u>(27,762)</u>	<u>(83,341)</u>
	<u>US\$ 152,042</u>	<u>163,050</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 133,094	(9,226)
Impuesto a la renta estimado	152,042	163,050
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(133,094)	-
Anticipos de impuesto a la renta	(63,448)	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>(17,569)</u>	<u>(20,730)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 71,025</u>	<u>133,094</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. Al 31 de diciembre del 2006, las pérdidas compensables contra utilidades futuras, hasta el año 2009 inclusive, se estiman en US\$494,378.

Las declaraciones de impuesto a la renta, el impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2003 al 2006 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

A partir del 2005 se encuentran en vigencia las normas para la determinación de precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas del exterior. Mediante Resolución NAC-DGER2005-0640 del Servicio de Rentas Internas, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, se estableció el contenido y requisitos del informe integral de precios de transferencia, que los contribuyentes deberán presentar para validar ante el Servicio de Rentas Internas que las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior han sido realizadas en términos de libre competencia. A la fecha de este informe, la Compañía no dispone de un análisis de precios de transferencias cubriendo las transacciones efectuadas con compañías relacionadas del exterior; pero considera que al referirse exclusivamente al pago de intereses sobre un préstamo contratado con una compañía relacionada del exterior que está registrado en el Banco Central, no existirán ajustes como resultado del mencionado estudio de precios de transferencia.

(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 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías relacionadas y accionistas (nota 4)	US\$	1,056,736	1,003,619
Comisiones por ventas		42,164	31,654
Retenciones de impuestos por pagar		121,580	70,038
Intereses y comisiones por pagar		603,652	420,501
Nómina y beneficios sociales		55,963	45,192
Participación de trabajadores en las utilidades		126,920	195,247
Provisiones gastos de desembarque		-	14,581
Provisiones agua, luz, teléfono		15,462	31,758
Cuentas por pagar varias		<u>208,539</u>	<u>260,187</u>
	US\$	<u>2,231,016</u>	<u>2,072,777</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\$126,920 (US\$195,247 en 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, gastos no deducibles 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. Al 31 de diciembre del 2006 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en dicho año, la que se estima en US\$54,820.

Reserva por Valuación

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

(13) Compromisos

La Compañía dentro del giro normal de sus operaciones adquiere compromisos con clientes por concepto de ventas de productos terminados a precios preestablecidos, los cuales constituyen pedidos colocados en firme para su despacho durante el 2007. Al 31 de diciembre del 2006 tales compromisos ascienden a US\$6,767,411.

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía ha otorgado cartas de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por un monto en agregado de US\$1,146,800 (US\$2,081,600 en 2005) 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 2006 ascendió a US\$137,644 (US\$161,135 en 2005).

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

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

(14) Contingencias

En el año 2004 la Compañía presentó ante la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas de Manabí, los correspondientes reclamos para la devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos y suministros utilizados en los productos terminados que la Compañía exporta, correspondientes al período comprendido 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. Aunque con base a los argumentos antes indicados la administración estimaba una resolución favorable a 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.

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 crédito tributario 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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

El 7 de marzo del 2007, la Compañía solicitó al Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Manabí proceda a emitir las respectivas notas de crédito; sin embargo con fecha 24 de mayo del 2007, el Director Regional del Servicio de Rentas Internas de Manabí presenta ante los Magistrados del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 4 con sede en Portoviejo una petición solicitando se enmiende los errores de cálculo incurridos en la sentencia de junio del 2006, la que fue aceptada por el Tribunal. Con fecha 22 de junio del 2007 el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 4 de Portoviejo mediante providencia señala que el informe de perito indica que el IVA pagado en la prestación de servicios asciende a US\$108,803, por lo que la suma que el Servicio de Rentas Internas debe devolver a la Compañía es de US\$723,968 más los respectivos intereses.

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

La Compañía también ha presentado reclamos para la devolución del Impuesto al Valor Agregado correspondiente a los años 2003 y 2004 por US\$436,291 y US\$495,606, respectivamente. En el año 2006 y hasta el 1 de agosto del año 2007 el Servicio de Rentas Internas devolvió a la Compañía US\$197,328 y US\$334,390 de los reclamos por los años 2003 y 2004, respectivamente. Es intención de la Compañía presentar recurso de revisión sobre los valores no reconocidos por la autoridad tributaria de los años 2003 y 2004 los que en agregado ascienden a US\$400,000 aproximadamente.

(15) Flujo de Efectivo

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta	US\$	548,198	1,359,894
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Provisión para cuentas de cobro dudoso		56,103	43,568
Depreciación y amortización		1,393,009	1,103,360
Castigo de inventarios		47,233	-
Pérdida en disposición de activos fijos		565	2,679
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,300,535)	(405,004)
Otras cuentas por cobrar		33,474	(1,192,076)
Inventarios		(894,474)	(606,115)
Gastos pagados por anticipado		(24,797)	31,828
Otros activos y cargos diferidos		(44,725)	(47,570)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		1,394,899	591,633
Anticipos de clientes		181	(1,023,534)
Impuesto a la renta por pagar		(62,069)	133,094
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		158,239	918,437
Reserva para indemnización por desahucio		7,840	4,530
		<u>764,943</u>	<u>(445,170)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>1,313,141</u>	<u>914,724</u>

(Continúa)

Marbelize S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$2,810,363 fueron compensadas contra la deuda a largo plazo que la Compañía mantiene con Prince Lake S. A. con base a autorización de dicha Compañía (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 2005).

(16) Mercado y Concentración de Crédito

Como se indica en la nota 1 aproximadamente el 93% de las ventas de la Compañía se efectúan a clientes del exterior.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006, 7 clientes principales del exterior registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 70% (47% en 2005) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2006 US\$3,640,099 (US\$1,510,384 en 2005) están a cargo de los clientes principales antes indicados.