

*Coja # 68*

Guayaquil, 28 de abril de 2008

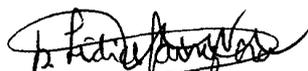
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑIA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• MARZAM CIA. LTDA.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	3516792

Muy atentamente,  
**PKF & Co.**

  
Edgar Naranjo L.  
Socio Principal  
C.C. 170390950-5



**PKF**

Auditors &  
Financial Advisors

## **MARZAM CIA. LTDA.**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2007 y 2006



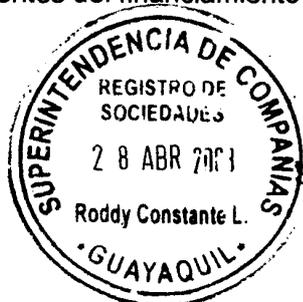
**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Socios  
**MARZAM CIA. LTDA.**  
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **MARZAM CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MARZAM CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esa fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Durante el 2007 la Compañía entregó recursos por US\$4,000,000.00 a una relacionada, provenientes del financiamiento obtenido de una institución financiera.

*PKF Ec.*

22 de febrero del 2008  
Guayaquil, Ecuador

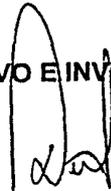
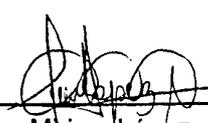


*[Signature]*  
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

**MARZAM CIA. LTDA.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	235.117,67	328.520,34
Inversiones temporales (Nota D)	501.907,90	45.303,42
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	3.038.539,67	2.673.815,77
Inventarios (Nota F)	363.041,76	101.072,08
Gastos Pagados por Anticipado (Nota G)	342.499,25	322.632,41
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>4.481.106,25</b>	<b>3.471.344,02</b>
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	7.789.700,10	8.126.681,63
OTROS ACTIVOS (Nota I)	489.371,61	518.457,74
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota J)	4.000.000,00	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.760.177,96</b>	<b>12.116.483,39</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones Bancarias (Nota K)	500.000,00	
Cuentas y documentos por pagar (Nota L)	3.808.650,36	2.711.505,45
Gastos acumulados por pagar (Nota M)	513.586,68	359.156,85
Porción corriente (Nota N)	4.229.395,14	1.350.592,05
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.051.632,18</b>	<b>4.421.254,35</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota N)</b>	<b>5.035.048,57</b>	<b>5.399.752,23</b>
<b>INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota O)</b>		
Capital social	1.500.000,00	1.500.000,00
Reserva legal	163.846,11	125.825,71
Reserva facultativa	71.649,59	0,87
Reserva de capital	166.741,08	166.741,08
Aportes para futuras capitalizaciones	340.000,09	0,09
Superávit por valuación	371.098,24	371.098,24
Resultados Acumulados	60.162,10	131.810,82
	<b>2.673.497,21</b>	<b>2.295.476,81</b>
<b>TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS</b>	<b>16.760.177,96</b>	<b>12.116.483,39</b>
 Frank Velásquez Gerente General	 Miriam López Contador General	

Vea notas a los estados financieros

**MARZAM CIA. LTDA.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
<b>INGRESOS</b>		
Ventas netas	14,821,372.14	9,973,497.88
Otros ingresos (Nota P)	163,400.86	12,292.93
	<u>14,984,773.00</u>	<u>9,985,790.81</u>
<b>COSTO Y GASTOS</b>		
Costos de ventas	12,224,481.74	7,773,106.29
Gastos de administración	278,023.96	346,321.37
Gastos operativos	1,063,591.53	1,159,824.86
Gastos financieros	769,169.48	440,081.29
	<u>14,335,266.71</u>	<u>9,719,333.81</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	649,506.29	266,457.00
15% Participación a los trabajadores (Nota Q)	113,273.03	77,454.03
25% Impuesto a la renta (Nota Q)	115,730.41	109,393.28
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>420,502.85</u>	<u>79,609.69</u>



Frank Velásquez  
Gerente General



Miriam López  
Contador General

Veá notas a los estados financieros

**MARZAM CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Capital	Aporte para futuras Capitalizaciones	Superávit por valuación	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2006	100.000,00	117.864,74	544.454,87	408.085,08	214.202,09		514.369,77
Utilidad neta							79.609,69
Transferencia a dividendos por pagar							(54.207,67)
Transferencia aportes de capitalización					400.000,00		(400.000,00)
Aumento de Capital	1.400.000,00		(544.454,00)	(241.344,00)	(614.202,00)	371.098,24	
Ajuste de inversión en Biralisa		7.960,97					(7.960,97)
Transferencia a reserva legal	1.500.000,00	125.825,71	0,87	166.741,08	0,09	371.098,24	131.810,82
Saldo al 1 de enero del 2007							420.502,85
Utilidad neta							(42.482,45)
Transferencia a dividendos por pagar					340.000,00		(340.000,00)
Transferencia aportes para futura capitalización			71.648,72				(71.648,72)
Transferencia a reserva facultativa		38.020,40					(38.020,40)
Transferencia a reserva legal		163.846,11	71.649,59	166.741,08	340.000,09	371.098,24	60.162,10
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1.500.000,00	163.846,11	71.649,59	166.741,08	340.000,09	371.098,24	60.162,10

  
 Frank Velásquez  
 Gerente General

  
 Miriam López  
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

**MARZAM CIA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	420,502.85	79,609.69
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	516,600.65	356,534.05
Ajustes y bajas de activos fijos	108,612.87	
Amortización	23,543.87	259,154.73
Provisión Cuentas Incobrables	23,647.91	186,099.91
Provisión neta por jubilación patronal	20,381.44	25,247.06
Provisión por Contingencias		130,000.00
	<u>1,113,289.59</u>	<u>1,036,645.44</u>
<b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Incremento de inversiones temporales	(456,604.48)	(43,556.32)
Cuentas por cobrar	(388,371.81)	(1,250,290.45)
Inventarios	(261,969.68)	4,777.99
Gastos pagados por anticipado	(19,866.84)	(87,528.48)
Otros Activos	30,086.10	(450,671.80)
Cuentas y documentos por pagar	1,097,144.91	1,620,510.20
Gastos acumulados por pagar	154,429.83	(25,501.48)
	<u>1,268,137.62</u>	<u>804,385.10</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
	<u>1,268,137.62</u>	<u>804,385.10</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compras de activos fijos	(260,865.42)	
Ventas de activos fijos	(51,910.44)	(3,715,946.47)
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
	<u>(312,775.86)</u>	<u>(3,715,946.47)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Incremento de Obligaciones bancarias	4,500,000.00	2,623,043.59
Incremento de Cuentas por cobrar a largo plazo	(4,000,000.00)	
Pago de capital a Instituciones financieras	(1,548,764.43)	
<b>EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
	<u>(1,048,764.43)</u>	<u>2,623,043.59</u>
<b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b>		
	(93,402.67)	(288,517.78)
Saldo al inicio de período	328,520.34	617,038.12
<b>Saldo al final del período</b>	<u>235,117.67</u>	<u>328,520.34</u>
 Frank Velásquez Gerente General	 Miriam López Contador General	

Vea Notas a los Estados Financieros

**MARZAM CIA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresadas en USDólares)

**A. MARZAM CIA. LTDA.:**

La compañía fue constituida en la ciudad de Manta el 17 de Agosto de 1992, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador. La actividad principal es la venta al por mayor de combustibles líquidos y transporte marítimo de cabotaje y de carga.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las provisiones para cuentas incobrables se establecen para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, en base a estimaciones realizadas por la administración. Las provisiones se cargan a gastos, los castigos se contabilizan contra la provisión y las recuperaciones contra ingresos del periodo.

Los inventarios se registran al costo de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio, que es igual o menor al valor de mercado.

Las inversiones en acciones se registran a su valor de adquisición y se ajustan a valor patrimonial proporcional.

Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Buques	20
Edificio	20
Equipos de Oficina	10
Equipos Auxiliares	10
Muebles y Enseres	10
Autotanques	20
Tanques de Almacenamiento	10
Vehículos	5
Equipo Electrónico	3

**MARZAM CIA. LTDA.****B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**  
(Continuación):

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C. EFFECTIVO:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	2,640.00	51,549.34
Bancos	232,477.67	276,971.00
	<u>235,117.67</u>	<u>328,520.34</u>

**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

<u>Institución Financiera</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Saldo al</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Tasa %</u>	<u>Saldo al</u>
		<u>01/01/2007</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>31/12/2007</u>
Pacifico Interfondos-	CD Fondo inversión	43,483.34	11/09/06	12/01/07	2.75	
Banco Internacional		1,820.08			4.08	(1) 1,907.90
Banco Internacional	CD		2/08/07	29/01/08	6.25	500,000.00
		<u>45,303.42</u>				<u>501,907.90</u>

(1) No tienen fecha de vencimiento, solo mínimo de permanencia, solicitando los retiros con 48 horas de anticipación, con tasas capitalizables diariamente.

**E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	2,316,180.09	1,750,238.68
Compañías Relacionadas (Nota R)	166,641.41	528,192.15
Empleados	13,068.74	38,604.80
Varios	(1) 598,430.18	524,001.13
	3,094,320.42	2,841,036.76
Menos:		
Provisión para cuentas incobrables	(2) 55,780.75	167,220.99
	<u>3,038,539.67</u>	<u>2,673,815.77</u>

(1) Incluye principalmente US\$339,100.33 (En el 2006 US\$344,818.65) del IVA causado en gastos de desaduanización del Buque Andes V, en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

**MARZAM CIA. LTDA.****E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

(2) El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Saldo al inicio del periodo	167,220.99	99,385.87
Recuperaciones	(87,792.33)	
Provisión	23,647.91	67,835.12
Saldo al final del periodo	55,780.75	167,220.99

**F. INVENTARIOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Combustible	306,922.94	99,403.77
Lubricantes	621.93	1,668.31
Consumo	55,496.89	
	363,041.76	101,072.08

**G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Seguros	148,411.42	162,617.96
Retención en la fuente	76,786.27	60,365.11
Impuesto a la renta		19,000.68
Impuesto al Valor Agregado	117,301.56	80,648.66
	342,499.25	322,632.41

**H. ACTIVOS FIJOS:**

Costo:	Saldo al				Ajustes y Bajas	Saldo al
	01/01/2007	Adiciones	Reclasificaciones	Ventas		
Terrenos	46,755.21					46,755.21
Activos Fijos en tránsito	162,623.69				(55,038.40)	107,585.29
Muebles y Enseres	60,330.08	1,236.20	(9,145.78)		(349.52)	52,070.98
Equipos de Computación	71,498.71	18,623.93			(28,731.46)	61,391.18
Equipos de Oficina	30,102.98	4,340.00			(18,588.24)	15,854.74
Equipos Auxiliares	65,989.92				(22,409.76)	43,580.16
Vehículo	437,037.36	63,224.40		(6,081.47)		494,180.29
Autotanques	66,096.13	65,608.98				131,705.11
Tanques de almacenamiento	60,681.14		(32,122.71)			28,558.43
Surtidos	33,208.16					33,208.16
Edificios	56,643.09		(56,643.09)			
Buques	(2) 8,282,983.52	107,831.91		(1,559.51)	(3,807.41)	8,385,448.51
Motor	13,491.26				7,603.00	21,094.26
	9,387,441.25	260,865.42	(97,911.58)	(7,640.98)	(121,321.79)	9,421,432.32
Depreciación Acumulada	(1,260,759.62)	(516,600.65)	73,367.71	59,551.42	12,708.92	(1,631,732.22)
	8,126,681.63	(255,735.23) (1)	(24,543.87)	51,910.44	(108,612.87)	7,789,700.10

**MARZAM CIA. LTDA.****H. ACTIVOS FIJOS:**

(1) Se reclasificaron a la cuenta Otros Activos (Ver Nota I (2)).

(2) Corresponde a los siguientes Buques:

Andes II		615,433.78
Hobi Maru		1,106,527.92
Andes IV	(3)	3,231,168.64
Andes V	(4)	3,328,853.18
		<u>8,282,983.52</u>

(3) Sobre este bien se constituyo prenda a favor del Banco Internacional.

(4) Adquirido en el 2006 y se constituyo prenda a favor del Banco del Pacifico.

**I. OTROS ACTIVOS:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Inversiones en acciones:		
Hotel Oro Verde	60,023.50	60,023.50
Casa de Valores Manta	9,464.00	63,094.00
Opermanta S.A.	21,662.00	21,662.00
Biralisa S.A.	(1) 373,598.24	373,598.24
Otros	80.00	80.00
Cartera Vencida	211,234.23	187,686.32
Activos Fijos en deshuso	(2) 24,543.87	
	<u>700,605.84</u>	<u>706,144.06</u>
Provisión Cartera Vencida	(3) (211,234.23)	(187,686.32)
	<u>489,371.61</u>	<u>518,457.74</u>

(1) La compañía posee el 50% de las acciones; durante el 2006 se ajustó la inversión a valor patrimonial proporcional incrementando su valor en US\$371,098.24. Según los registros contables de la Inversora al 31 de diciembre del 2007 su participación asciende a US\$403,466.67.

(2) Corresponde a reclasificación de activos fijos

Costo de activos fijos en deshuso	97,911.58
(-) Depreciación	73,367.71
	<u>24,543.87</u>

(3) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Saldo al inicio del período	187,686.32
(+) Incremento en provisión para incobrables	23,547.91
Saldo al final del período	<u>211,234.23</u>

**MARZAM CIA. LTDA.****J. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Corresponde a contrato de préstamo efectuado a la compañía YLANG YLANG S.A. de nacionalidad panameña por US\$4,000,000.00 a un plazo de tres años calendario, más un año de gracia, a una tasa de interés del 12,50%, cuyo importe se cancelará a partir del 8 de agosto del 2008, mediante pagos trimestrales.

**K. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Corresponde a préstamo efectuado al Banco Internacional el 29 de noviembre del 2007, a una tasa del 13% anual a 45 días plazo.

**L. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Proveedores nacionales	1,484,616.35	1,532,638.43
Anticipos de clientes	930,431.97	1,380.05
Compañías Relacionadas (Nota R)	1,360,234.77	1,070,384.67
Otras	33,367.27	107,102.3
	<b>3,808,650.36</b>	<b>2,711,505.45</b>

**M. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b><u>Impuestos:</u></b>		
IVA en Ventas	166,614.53	79,493.96
Retenciones en la Fuente	3,875.14	2,851.43
Retenciones de IVA	3,918.17	4,944.83
Impuesto a la Renta Empresa (Nota Q)	115,730.41	109,393.28
Impuesta a la Renta Empleados	4,974.63	5,916.87
	<b>295,112.88</b>	<b>202,600.37</b>
<b><u>Obligaciones Patronales:</u></b>		
Fondos de Reserva	27,621.63	24,115.50
Décimo Tercer Sueldo	6,757.90	5,493.03
Décimo Cuarto Sueldo	8,282.46	7,763.19
Vacaciones	62,538.78	41,246.86
15% Participación a Trabajadores (Nota Q)	113,273.03	77,454.03
Sueldos por Pagar		483.87
	<b>218,473.80</b>	<b>156,556.48</b>
	<b>513,586.68</b>	<b>359,156.85</b>

**MARZAM CIA. LTDA****N. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Provisión para Jubilación Patronal	(1)	101,894.32	81,512.88
Cuentas por Pagar Socios		96,690.12	54,207.67
Provisión para futuras contingencias		130,000.00	130,000.00
Instituciones Financieras	(2)	8,935,859.30	6,484,623.73
<b>Total pasivos</b>		<b>9,264,443.74</b>	<b>6,750,344.28</b>
Menos: Porción corriente		4,229,395.17	1,350,592.05
<b>Pasivo a largo plazo</b>		<b>5,035,048.57</b>	<b>5,399,752.23</b>

- (1) Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

El movimiento de esta cuenta durante el 2007 es el siguiente:

Saldo inicial	81,512.88
(-) Reversión de provisión	16,120.96
(+) Provisiones	36,502.40
<b>Saldo final</b>	<b>101,894.32</b>

- (2) A continuación un detalle de esta cuenta:

Institución financiera	Saldo al 01/01/2007	Fecha de		Tasa %	Adición (Pagos)	Saldo al 31/12/2007
		Emisión	Vencimiento			
Banco Internacional	1,841,960.71	31/10/2005	31/10/2009	9.00	(3)	1,324,288.17
Banco Internacional		6/08/2007	21/07/2010	12.25	4,000,000.00 (4)	3,719,150.95
Pacific National Bank	1,142,663.02	29/12/2005	29/10/2010	9.00	(5)	771,661.27
Banco del Pacífico	2,000,000.00	18/09/2006	28/08/2010	8.25	(6)	1,620,758.91
Banco del Pacífico Panamá	1,500,000.00	18/08/2006	19/08/2008	9.25	(7)	1,500,000.00
	6,484,623.73				4,000,000.00 (8)	8,935,859.30
Menos: Porción corriente	1,350,592.05				(1,548,764.43)	4,229,395.17
	<b>5,134,031.68</b>				<b>2,451,235.57</b>	<b>4,706,464.13</b>

- (3) Préstamo Hipotecario por un monto original de US\$2,300,000.00, pagadero en 48 dividendos mensuales.
- (4) Préstamo Hipotecario por un monto de US\$4,000,000.00, pagaderos en 36 dividendos mensuales.
- (5) Préstamo sobre firmas por un monto original de US\$1,200,000.00, pagaderos en 48 dividendos mensuales.
- (6) Préstamo sobre firmas por un monto original de US\$2,000,000.00, con 16 pagos trimestrales.

**MARZAM CIA. LTDA.****N. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

(7) Corresponde a préstamo sobre firma otorgado a un plazo de 24 meses pagadero del vencimiento.

(8) Los vencimientos futuros son:

<u>Años</u>	<u>Valor</u>
2008	4,229,395.17
2009	2,653,027.52
2010	2,053,436.61
	<u>8,935,859.30</u>

**O. INVERSION DE LOS SOCIOS:**

**Capital social:** Representa 1,500,000 participaciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

El 04 de diciembre del 2006, se resolvió el aumento del capital social de la compañía en la suma de US\$1,400,000.00, que se pagó mediante la capitalización de las utilidades provenientes de los ejercicios económicos del año 2004 y 2005, reservas facultativas, reservas de capital y aportes de accionistas.

**Reserva Legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Reserva de capital:** En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

**Superávit por valuación:** Corresponde al ajuste por el Valor Patrimonial Proporcional efectuado en el 2006 por la participación accionaria del 50% que mantiene en Bienes Raíces del Litoral S.A. BIRALISA

**Resultados acumulados y reserva facultativa:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía.

**MARZAM CIA. LTDA.****P. OTROS INGRESOS:**

Incluye principalmente US\$87,792.33, por la recuperación de cartera provisionada.

**Q. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado con el 25%. Para los años 2007 y 2006 se calculó como sigue:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	649,506.29	266,457.00
<b>Más:</b> Otras partidas conciliatorias para participación laboral – Gastos no deducibles	105,647.23	249,903.22
Utilidad contable base de cálculo del 15% de participación laboral	755,153.52	516,360.22
15% Participación trabajadores	113,273.03	77,454.03
<b>Cálculo del impuesto a la renta causado</b>		
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral	649,506.29	266,457.00
<b>Menos:</b>		
15% a los trabajadores	113,273.03	77,454.03
100% Otras rentas exentas y no gravadas	53,199.83	1,666.31
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles (1)	105,647.23	249,903.22
Participación a trabajadores atribuible a otras rentas exentas (53,199.83-2,659.99) x 15%=7,580.98	7,580.98	249.95
5% de Gastos para otras rentas exentas	2,659.99	
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		83.32
Utilidad gravable	598,921.63	437,587.15
25% Sobre utilidades no reinvertibles US\$258,921.63 (En el 2006 US\$437,587.16)	64,730.41	109,393.28
15% Sobre utilidades reinvertibles US\$340,000.00	51,000.00	
Impuesto a la renta causado	115,730.41	109,393.28
<b>Menos:</b>		
Retenciones en la fuente del año	76,786.27	
Impuesto a la Renta a Pagar	38,944.14	109,393.28

(1) En el 2006, incluyó US\$130,000.00 de la provisión para futuras contingencias.

**MARZAM CIA. LTDA.****R. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o en las que se tenga poder de decisión. Incluye principalmente:

	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Naviera Marnizam			(1) 1,048,878.03	955,795.71
Casa de Valores		5,773.28		
Mardcomsa		388,659.50	(2) 232,923.74	
Automotores Manabitas			(2) 77,436.84	110,525.29
Biralisa	51,561.38	29,413.22	996.16	4,063.67
Ibcorp - Guayaquil Casa de Valores	8,283.28			
Agrotrader	27.60			
Gastos reembolso Cía.	397.67	199.77		
Copin	84,462.83	83,987.63		
Vigesequera	2,828.04	2,828.04		
Negocorp	19,080.61	17,330.71		
	<u>166,641.41</u>	<u>528,192.15</u>	<u>1,360,234.77</u>	<u>1,070,384.67</u>

(1) Corresponde a valores por pagar por el agenciamiento de buques

(2) Corresponde a préstamos recibidos respectivamente.

Estas cuentas no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

**S. LITIGIOS LEGALES:**

Los Asesores Legales confirmaron los litigios judiciales iniciados por la compañía en contra de 8 clientes por una cuantía de US\$143,495.95

**T. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.