



ATRILCO CIA. LTDA.
Audidores Independientes

Av. Fco. de Orellana 1810 y
Av. 10 de Agosto Edif. CTPN
Piso 1 Ofic. 105 Telfs.: 2 524-431
2 493-441 / 2 493-812
E-mail: atrilco@andinanet.net

87140

Quito, 31 de mayo del 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Estimados señores:

A efecto de cumplir con la obligación que **ATRILCO CIA. LTDA., RNAE 386**, tiene de remitir a la Superintendencia de Compañías, el informe de la auditoría efectuada, adjunto a la presente sírvase encontrar un ejemplar de nuestro Informe como Audidores Independientes de **MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

Atentamente,
Atrilco Cía. Ltda.

Mery Córdor
Gerente Administrativa

Adjunto: lo indicado
C C: File

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003**



ATRILCO CIA. LTDA.

Audidores Independientes

Av. Fco. de Orellana 1810 y
Av. 10 de Agosto Edif. CTPN
Piso 1 Ofic. 105 Telfs.: 2 524-431
2 493-441 / 2 493-812
E-mail: atrilco@andinanet.net

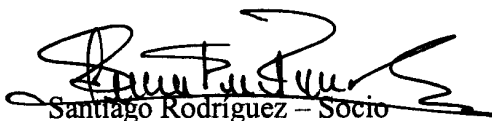
Informe de los Auditores Externos Independientes

**A los Señores Accionistas de
MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA
Quito-Ecuador**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de **MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA**, como agente de retención y percepción requerida por disposiciones legales al 31 de diciembre del 2004, se emitirá por separado.

Mayo 27, 2005

Atrilco Cia. Ltda.
Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE-386


Santiago Rodríguez - Socio
CPA No. 27066

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresado en dólares)

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Activo corriente:	2004	2003	Pasivo corriente:	2004	2003
Efectivo y bancos (Nota 3)	\$ 160.431	141.270	Cuentas por pagar:	\$	
Cuentas por cobrar:			Proveedores (Nota 13)	200.284	60.152
Clientes (Nota 4)	480.046	364.355	Compañías relacionadas (Nota 14)	81.854	58.893
Compañías relacionadas (Nota 5)	114.401	127.363	Cuentas por pagar a los accionistas (Nota 15)	176.531	124.225
Empleados	5.799	1.939	Retenciones en la fuente, IVA e IESS (Nota 16)	59.214	32.590
Otras	7.454	11.536	Otras cuentas por pagar (Nota 17)	376.907	397.394
Provisión para cuentas incobrables (Nota 6)	(5.792)	(40.195)	Gastos acumulados:		
Inventarios:			Intereses por pagar (Nota 20)	-	320.000
Materia prima (Nota 7)	193.106	65.710	Obligaciones con los trabajadores (Nota 18)	34.248	28.668
Producto terminado	36.086	17.196	Impuesto a la renta (Nota 19)	27.228	1.211
Material de empaque (Nota 8)	120.911	52.336	Total pasivo corriente	956.266	1.023.133
Importaciones en tránsito	1.261				
Pagos anticipados (Nota 9)	73.578	41.434	Pasivo a largo plazo (Nota 20)	1.350.000	1.000.000
Total activo corriente	1.187.281	782.944	Patrimonio de los accionistas:		
Activos fijos (Nota 10)	398.937	503.035	Capital social (Nota 21)	800	800
Inversiones permanentes (Nota 11)	1.000.000	1.000.000	Reserva de capital (Nota 22)	148.458	148.458
Cargos diferidos (Nota 12)	-	1.010	Reserva legal (Nota 23)	5.820	5.820
			Utilidades retenidas (Nota 24)	44.298	44.429
			Pérdidas acumuladas (Nota 25)	(4.451)	(4.451)
			Utilidades del ejercicio	85.027	68.800
TOTAL	\$ 2.586.218	2.286.989	Total patrimonio de los accionistas	279.952	263.856
			TOTAL	\$ 2.586.218	2.286.989

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares)

	2004	2003
Ventas netas	\$ 3.474.116	2.616.384
Costo de ventas	<u>(2.540.267)</u>	<u>(1.880.787)</u>
Utilidad bruta en ventas	933.849	735.597
Gastos de administración y ventas	<u>(496.089)</u>	<u>(337.368)</u>
Utilidad en operación	437.760	398.229
Otros (gastos) ingresos:		
Otros egresos, netos	(317.437)	4.411
Ingresos financieros, netos	<u>11.152</u>	<u>(314.629)</u>
	<u>(306.285)</u>	<u>(310.218)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	131.475	88.011
Participación trabajadores (Nota 18)	(19.220)	(18.000)
Impuesto a la renta (Nota 19)	<u>(27.228)</u>	<u>(1.211)</u>
Utilidad neta	<u>85.027</u>	<u>68.800</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas	Pérdidas acumuladas	Utilidades del ejercicio	TOTAL
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	148,458	5,820	44,429	(4,451)	24,813	219,869
Transferencia a utilidades retenidas				24,813		(24,813)	(24,813)
Reinversión de utilidades del año 2002				(24,813)			
Utilidad del ejercicio año 2003						88,011	88,011
15% Participación trabajadores						(1,211)	(1,211)
25% Impuesto a la renta						(18,000)	(18,000)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	800	148,458	5,820	44,429	(4,451)	68,800	263,856
Distribución de utilidades				(44,429)		(24,502)	(68,931)
Transferencia a utilidades retenidas				44,298		(44,298)	-
Utilidad del periodo 2004						131,475	131,475
Participación trabajadores						(19,220)	(19,220)
Impuesto a la renta						(27,228)	(27,228)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	800	148,458	5,820	44,298	(4,451)	85,027	279,952

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares)**

	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 3.301.771	2.613.473
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.097.065)	(2.454.405)
Otros	(135.002)	(18.413)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	69.704	140.655
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de activos fijos	(50.543)	(51.537)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(50.543)	(51.537)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos de accionistas	98.507	69.693
Efectivo pagados a los accionistas	(98.507)	(90.000)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	-	(20.307)
Aumento neto de efectivo	19.161	68.811
Efectivo al inicio del período	141.270	72.459
Efectivo al final del período	\$ 160.431	141.270

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares)

	2004	2003
Utilidad neta	\$ 85.027	68.800
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado (provisto) por las actividades de operación:		
Depreciación	154.641	147.557
Baja de inventarios	-	79.874
Amortización	1.010	2.177
Provisión incobrables	35.435	34.367
Intereses	160.000	160.000
Participación trabajadores e impuesto a la renta	46.448	19.211
Beneficios sociales	34.466	-
Otros	7.948	1.353
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(172.345)	(2.911)
Aumento o disminución de inventarios	(216.122)	98.942
Aumento en pagos anticipados	(32.144)	(91.823)
Aumento o disminución en cuentas por pagar	144.657	(369.832)
Disminución en gastos acumulados	(49.317)	(7.060)
Disminución en pasivo a largo plazo	(130.000)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación \$	69.704	140.655

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 24 de agosto de 1998 como Marcseal Sociedad Anónima, su objeto principal tiene relación con la producción y comercialización de alimentos y bebidas, sus componentes, servicios y actividades complementarias, instalar y explotar laboratorios, restaurantes y otras actividades vinculadas a los alimentos y bebidas.

Operaciones

Desde enero del 2000, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador, decidió incorporar a la economía del país el proceso de dolarización, los estados financieros son preparados en dólares de los Estados Unidos de América.

A pesar que la dolarización incorporó el dólar como una moneda estable, la economía ecuatoriana registra cierta variación en el índice de precios al consumidor el mismo que afectó a los estados financieros del año terminado al 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, los estados financieros deben ser leídos considerando tal circunstancia.

Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, así como también de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), principios y prácticas establecidas en el Ecuador.

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios o prácticas contables seguidos por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a principios contables de aceptación general.

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

b. Cuentas por cobrar

Corresponden básicamente a valores por cobrar a sus compañías relacionadas por ventas realizadas, las cuales son canceladas de acuerdo a las condiciones preestablecidas.

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

c. Inventarios

Se componen básicamente de materias primas, productos terminados y accesorios y suministros utilizados en la operación de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los costos de los inventarios no exceden al valor de mercado.

d. Activos fijos

Están contabilizados a costos de adquisición revalorizados por el efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan al gasto al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Maquinaria industrial	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Instrumental y laboratorio	10%
Adecuaciones e instalaciones	33%

e. Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes al 31 de marzo del 2000, fueron actualizadas aplicando el índice de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000). Las adiciones realizadas durante el ejercicio, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales, los cuales no exceden del valor patrimonial proporcional que certificó la Sociedad receptora de la inversión. La Compañía no ha procedido a consolidar sus inversiones en aquellas empresas cuya participación es mayor al 50%.

f. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía, en caso de existir, pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva en caso de existir para el ejercicio fiscal 2003 y 2002, estará sujeta a la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades.

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

3. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Caja	57,324	5,561
Bancos	103,107	135,709
	160,431	141,270

4. CLIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Clientes	138,947	19,520
Distribuidores (1)	324,561	189,805
Minoristas	73,535	154,097
Otros	56,999	933
	594,042	364,355

- (1) Incluye a los distribuidores los cuales no mantienen contratos formales para distribuir los productos de la Compañía.

5. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Int Food Services (Nota 26)	102,774	126,972
Comideli S. A.	11,222	
Florasintesis Cia. Ltda.	217	9
Aromasintesis Cia. Ltda.		195
Fabriventas S.A.	188	187
	114,401	127,363

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

6. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Saldo inicial	40,195	5,828
Baja de cuentas por cobrar	(40,195)	
Provisión del año	5,792	34,367
Saldo final	5,792	40,195

7. MATERIA PRIMA

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios de materia prima están constituidos básicamente por materiales, los mismos que son utilizados en la operación propia de la Compañía. Los inventarios de materia prima se encuentran valorados a sus costos históricos los cuales no exceden al valor de mercado.

8. MATERIAL DE EMPAQUE

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, esta cuenta se compone básicamente a material de empaque, el cual es utilizado en el proceso productivo de la Compañía.

9. PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Anticipos a proveedores	18,439	3,614
Anticipos para obras de construcción		1,807
Anticipos varios	1,620	
Seguros pagados por anticipado	3,921	3,445
IVA en compras y retenido en la fuente	25,494	8,279
Retenciones en la fuente (Nota 19)	24,104	24,289
	73,578	41,434

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la cuenta retenciones en la fuente, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Saldo inicial	-	2,377
Retenciones del período	24,104	21,912
Retenciones compensadas (Nota 19)	(24,104)	(24,289)
Saldo final	-	-

10. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

2004

	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Saldo al 31-12-04	Tasa de depreciación
	\$	\$	\$	%
Maquinaria y herramientas	479,376	28,497	507,873	10
Muebles y enseres	30,607	711	31,318	10
Vehículos	4,026	21,335	25,361	20
Instrumental y laboratorio	3,009		3,009	10
Adecuaciones e instalaciones	333,569		333,569	20
Total costo	850,587	50,543	901,130	
Depreciación acumulada	(347,552)	(154,641)	(502,193)	
	503,035	(104,098)	398,937	

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

2003

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Otros	Saldo al 31-12-03	Tasa de depreciación
	\$	\$	\$	\$	\$	%
Maquinaria y herramientas	434,028	45,822		(474)	479,376	10
Muebles y enseres	25,322	5,285			30,607	10
Vehículos	4,026				4,026	20
Instrumental y laboratorio	3,810	430	(1,231)		3,009	10
Adecuaciones e instalaciones	107,698			225,871	333,569	33
Total costo	574,884	51,537	(1,231)	225,397	850,587	
Depreciación acumulada	(200,345)	(147,557)	350		(347,552)	
	374,539	(96,020)	(881)	225,397	503,035	

11. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo de adquisición	2004 costo ajustado
MC Bride Development Inc	5		100	1,000,000	1,000,000
	5		100	1,000,000	1,000,000

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no dispone de los estados financieros de la Compañía en la cual mantiene la inversión, situación por la cual no ha sido factible efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional, y así determinar la razonabilidad de la inversión.

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

12. CARGOS DIFERIDOS

El movimiento de los cargos diferidos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

2004

	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-04	Tasa de amortización
	\$	\$	\$	\$	%
Gastos de constitución	10,887		(10,887)	-	20
Amortización acumulada	(9,877)	(1,010)	(10,887)	-	
	1,010	(1,010)	-	-	

2003

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Saldo al 31-12-03	Tasa de amortización
	\$	\$	\$	%
Gastos de constitución	10,887		10,887	20
Amortización acumulada	(7,700)	(2,177)	(9,877)	
	3,187	(2,177)	1,010	

13. PROVEEDORES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Proveedores locales (1)	157,761	60,152
Proveedores del exterior (2)	42,523	-
	200,284	60,152

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

- (1) Registra cuentas por pagar a proveedores por compra de insumos y materia prima.
- (2) Registra cuentas por pagar a Icatom por importaciones de materia prima, las mismas que fueron liquidadas en el primer trimestre del año 2005.

14. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Industrias Ales C.A.(Nota 26)	79,368	57,611
Florasintesis Cía. Ltda.	567	1,282
Int Food Service Corp (Nota 26)	1,336	
Panamericana del Ecuador S.A.	583	
	<u>81,854</u>	<u>58,893</u>

15. CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Oswaldo Alvarez Plaza	77,213	89,692
Juan Carlos Serrano	10,361	34,533
Intereses de los accionistas	19,714	
Utilidades distribuidas	69,243	
	<u>176,531</u>	<u>124,225</u>

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

16. RETENCIONES EN LA FUENTE, IVA E IESE

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
I.V.A. en ventas	36,607	29,002
Retenciones en la fuente I.V.A.	12,391	151
Retenciones en la fuente	9,796	1,116
Instituto ecuatoriano de seguridad social IESE	420	2,321
	<u>59,214</u>	<u>32,590</u>

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Otros proveedores	8,787	25,782
Acreedores varios (1)	56,560	56,860
Panace / Fratel / Serpal	-	3,040
Puma Minerals Ltd. S. A. (2)	311,560	311,560
	<u>376,907</u>	<u>397,394</u>

- (1) Básicamente incluye valores adeudados a los accionistas, los mismos que no establecen plazos ni devengan intereses.
- (2) Corresponde a el saldo que la Compañía adeuda a la Compañía Puma Minerals Ltd. S. A., por la compra del 5% del paquete accionario que la misma mantiene en MC Bride Development Inc.

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

18. OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

	2004	2003
	US\$	US\$
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	10,668	8,812
Provisión del año	34,466	45,050
Pagos efectuados	(30,106)	(43,194)
Saldo final	15,028	10,668
Participación trabajadores:		
Saldo inicial	18,000	8,915
Provisión del año	19,220	18,000
Pagos efectuados	(18,000)	(8,915)
	19,220	18,000
Saldo final	34,248	28,668

19. IMPUESTO A LA RENTA

Para los ejercicio fiscal 2003 y 2002, se establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Concepto	2004	2003
	US\$	US\$
Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta	131,475	88,011
15% participación empleados	(19,220)	(18,000)
Utilidad después de participación empleados	112,255	70,011

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

Más gastos no deducibles	1,110	31,989
Menos:		
Amortización pérdidas tributarias años anteriores	(4,451)	-
Utilidad gravable	108,914	102,000
Impuesto a la renta causado	27,228	25,500
Menos:		
Retenciones en la fuente (Nota 9)	24,104	24,289
Saldo a pagar por el contribuyente	3,124	1,211

20. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene registrado un préstamo del exterior, por US\$ 1,000,000 el cual fue otorgado por IFC INTERNATIONAL FINANCE EQUITIES a MARCSEAL S.A., el 12 de octubre del 2001, a un plazo de 4 años y una tasa de interés fija del 16%. Este préstamo generó intereses por US\$160,000 en los años 2004 y 2003 respectivamente, de los cuales en el año 2004 la Compañía realizó un pago de intereses por US\$130,000.

21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la composición del capital social es de 20 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 40 dólares cada una, cumpliéndose con la resolución No.00.Q.II.008 de mayo 3 del 2000, emitida por la Superintendencia de Compañías.

22. RESERVA DE CAPITAL

Para el 2004 y 2003, este rubro se compone de los saldos deudores y acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, los cuales luego de aplicar el proceso de dolarización, fueron transferidos a esta cuenta.

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

23. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, en caso de existir debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

24. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.

25. PERDIDAS ACUMULADAS

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

26. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	2004	2003
	US\$	US\$
Cuentas por cobrar:		
INT FOOD SERVICES (Nota 5)		
Ventas de productos	915,908	592,464
Cuentas por pagar:		
Industrias Ales C.A. (Nota 14)		
Compra de materia prima	650,899	341,406

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

27. CONTINGENCIAS

Según el contrato de compra venta de acciones celebrado entre Puma Minerals Ltd. S.A. y Marcseal S.A., las partes se obligan a cumplir el presente acuerdo, sin embargo, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía ha incurrido en dos situaciones que de acuerdo a las cláusulas a continuación detalladas, puede verse avocada a cumplir las siguientes obligaciones.

La cláusula Quinta: señala que en caso que la compradora se encuentre en morosidad con el pago, se obliga a pagar el 1% de interés semanal calculado sobre el valor que se encuentre pendiente de pago, y hasta el pago total del valor correspondiente al precio.

La cláusula Sexta: manifiesta que las partes acuerdan como multa o pena, en caso de incumplimiento de una o cualquiera de las obligaciones adquiridas por este instrumento, la cantidad de cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$50,000), que serán exigibles inmediatamente después de que se notifique el incumplimiento a la parte que lo ha cometido.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe (Mayo 27 del 2005), no han existido eventos ni transacciones que tuvieran un efecto material sobre los estados financieros a esa fecha o por el año terminado en esa fecha, o que son de tal importancia respecto a los asuntos de la Compañía para requerir mención en una nota a los estados financieros.
