



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

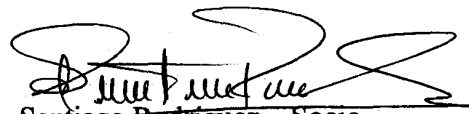
Informe de los Auditores Externos Independientes

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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 2005, se emitirá por separado.

Abril 24, 2006

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 2005 Y 2004
(Expresado en dólares)**

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Activo corriente:	2005	2004	Pasivo corriente:	2005	2004
Efectivo y bancos (Nota 3)	\$ 37.396	160.431	Cuentas por pagar:	\$	
Cuentas por cobrar:			Proveedores (Nota 13)	201.038	200.284
Clientes (Nota 4)	682.330	480.046	Compañías relacionadas (Nota 14)	30.426	81.854
Compañías relacionadas (Nota 5)	153.246	114.401	Cuentas por pagar a los accionistas (Nota 15)	233.776	176.531
Empleados	12.932	5.799	Retenciones en la fuente, IVA e IESS (Nota 16)	47.247	59.214
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	181.013	7.454	Otras cuentas por pagar (Nota 17)	313.697	376.907
Provisión para cuentas incobrables (Nota 7)	(24.699)	(5.792)	Gastos acumulados:		
Inventarios:			Obligaciones con los trabajadores (Nota 18)	93.542	34.248
Materia prima (Nota 8)	98.324	193.106	Impuesto a la renta (Nota 19)	91.298	27.228
Producto terminado	47.551	36.086	Total pasivo corriente	1.011.024	956.266
Material de empaque (Nota 9)	145.112	120.911			
Importaciones en tránsito	150	1.261			
Pagos anticipados (Nota 10)	134.158	73.578	Pasivo a largo plazo (Nota 20)	1.510.000	1.350.000
Total activo corriente	1.467.513	1.187.281	Patrimonio de los accionistas:		
Activos fijos (Nota 11)	472.917	398.937	Capital social (Nota 21)	800	800
Inversiones permanentes (Nota 12)	1.000.000	1.000.000	Reserva de capital (Nota 22)	148.458	148.458
			Reserva legal (Nota 23)	400	5.820
			Reserva facultativa (Nota 24)	5.420	-
			Utilidades retenidas (Nota 25)	-	44.298
			Pérdidas acumuladas (Nota 26)	(4.451)	(4.451)
			Utilidades del ejercicio	268.779	85.027
			Total patrimonio de los accionistas	419.406	279.952
TOTAL	\$ 2.940.430	2.586.218	TOTAL	\$ 2.940.430	2.586.218

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 2005 Y 2004

(Expresado en dólares)

	2005	2004
Ventas netas	\$ 4.953.068	3.474.116
Costo de ventas	<u>(3.759.355)</u>	<u>(2.540.267)</u>
Utilidad bruta en ventas	1.193.713	933.849
Gastos de administración y ventas	<u>(479.662)</u>	<u>(496.089)</u>
Utilidad en operación	714.051	437.760
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros, netos	29.298	11.152
Otros egresos, netos	<u>(319.729)</u>	<u>(317.437)</u>
	<u>(290.431)</u>	<u>(306.285)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	423.620	131.475
Participación trabajadores (Nota 18)	(63.543)	(19.220)
Impuesto a la renta (Nota 19)	<u>(91.298)</u>	<u>(27.228)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 268.779</u>	<u>85.027</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 2005 Y 2004
(Expresado en dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades retenidas	Pérdidas acumuladas	Utilidades del ejercicio	TOTAL
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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 período 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
Transferencia a reserva facultativa			(5,420)	5,420				-
Transferencia a préstamos de accionistas					(44,298)		(85,027)	(129,325)
Utilidades del período 2005							423,620	423,620
Participación trabajadores							(63,543)	(63,543)
Impuesto a la renta							(91,298)	(91,298)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	800	148,458	400	5,420	-	(4,451)	268,779	419,406

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 2005 Y 2004
(Expresado en dólares)

	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 4.531.247	3.301.771
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.324.102)	(3.097.065)
Otros	(115.816)	(135.002)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	91.329	69.704
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de activos fijos	(214.364)	(50.543)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(214.364)	(50.543)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos de accionistas		98.507
Efectivo pagados a los accionistas		(98.507)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	-	-
Aumento neto de efectivo	(123.035)	19.161
Efectivo al inicio del período	160.431	141.270
Efectivo al final del período	\$ 37.396	160.431

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 2005 Y 2004
(Expresado en dólares)

	2005	2004
Utilidad neta	\$ 268.779	85.027
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado (provisto) por las actividades de operación:		
Depreciación	140.384	154.641
Amortización	-	1.010
Provisión incobrables	18.907	35.435
Intereses	160.000	160.000
Participación trabajadores e impuesto a la renta	154.841	46.448
Beneficios sociales	29.999	34.466
Otros	14.615	7.948
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(421.821)	(172.345)
Aumento o disminución de inventarios	60.227	(216.122)
Aumento en pagos anticipados	(60.580)	(32.144)
Aumento o disminución en cuentas por pagar	(212.546)	144.657
Disminución en gastos acumulados	(61.476)	(49.317)
Disminución en pasivo a largo plazo	-	(130.000)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	\$ 91.329	69.704

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%
Equipo de computo y comunicación	20%
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.

h. Índices de precios al consumidor

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado en diciembre 31	Incremento anual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	1,95
2005	3.14

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

3. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
	US\$	US\$
Caja	7,453	57,324
Bancos	29,943	103,107
	37,396	160,431

4. CLIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
	US\$	US\$
Clientes	34,278	36,173
Distribuidores (1)	497,011	324,561
Minoristas	93,521	62,313
Otros	57,520	56,999
	682,330	480,046

- (1) Incluye a los distribuidores los cuales mantienen contratos formales para distribuir los productos de la Compañía.

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
	US\$	US\$
Int Food Services (Nota 26)	150,553	102,774
Comideli S. A.	-	11,222
Florasintesis Cia. Ltda.	1,540	217
Fabriventas S.A.	1,153	188
	153,246	114,401

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Básicamente se compone de un préstamo de US\$ 180,000, otorgado a uno de los accionistas de la Compañía, el cual a la fecha no genera intereses.

7. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

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

	2005	2004
	US\$	US\$
Saldo inicial	(5,792)	(40,195)
Baja de cuentas por cobrar	-	40,195
Provisión del año	(18,907)	(5,792)
Saldo final	(24,699)	(5,792)

8. MATERIA PRIMA

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

9. MATERIAL DE EMPAQUE

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, esta cuenta se compone básicamente a material de empaque, el cual es utilizado en el proceso productivo de la Compañía.

10. PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
	US\$	US\$
Anticipos a proveedores	8,243	18,439
Anticipos compra activos	47,362	-
Anticipos varios	16,887	1,620
Seguros pagados por anticipado	3,656	3,921
IVA en compras y retenido en la fuente	17,594	25,494
Retenciones en la fuente (Nota 19)	40,416	24,104
	134,158	73,578

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

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

	2005	2004
	US\$	US\$
Saldo inicial	-	-
Retenciones del período	40,416	24,104
Retenciones compensadas (Nota 19)	(40,416)	(24,104)
Saldo final	-	-

11. ACTIVOS FIJOS

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

	2005				
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-05	Tasa de depreciación
	\$	\$		\$	%
Construcciones en curso	-	118,274		118,274	
Maquinaria en curso	-	42,502		42,502	
Maquinaria y herramientas	507,873	34,246		542,119	10
Muebles y enseres	31,318	7,807		39,125	10
Equipo de cómputo y comunicación	-	9,280		9,280	20
Vehículos	25,361	893		26,254	20
Instrumental y laboratorio	3,009	1,362		4,371	10
Adecuaciones/ instalaciones	333,569		(107,698)	225,871	20
Total costo	901,130	214,364	(107,698)	1,007,796	
Depreciación acumulada	(502,193)	(140,384)	107,698	(534,879)	
	398,937	73,958	-	472,917	

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

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	

12. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo de adquisición	2005 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 2005 y 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

13. PROVEEDORES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
	US\$	US\$
Proveedores locales (1)	159,297	157,761
Proveedores del exterior (2)	41,741	42,523
	201,038	200,284

- (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:

	2005	2004
	US\$	US\$
Industrias Ales C.A.(Nota 26)	27,439	79,368
Florasintesis Cía. Ltda.	1,847	567
Int Food Service Corp (Nota 26)	-	1,336
Unilimpio S. A.	563	-
Panamericana del Ecuador S.A.	577	583
	30,426	81,854

15. CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
	US\$	US\$
Oswaldo Alvarez Plaza	6,468	77,213
Juan Carlos Serrano	-	10,361
Intereses de los accionistas	28,741	19,714
Préstamos de los accionistas (1)	198,567	69,243
	233,776	176,531

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

- (1) Corresponde a préstamos realizados por los accionistas, con las utilidades retenidas las mismas que no han sido distribuidas a los mismos y que generan un interés anual del 5%.

16. RETENCIONES EN LA FUENTE, IVA E IESE

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
	US\$	US\$
I.V.A. en ventas	39,968	36,607
Retenciones en la fuente I.V.A.	2,493	12,391
Retenciones en la fuente	4,116	9,796
Instituto ecuatoriano de seguridad social IESE	670	420
	47,247	59,214

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
	US\$	US\$
Otros proveedores	2,137	8,787
Acreedores varios (1)	-	56,560
Puma Minerals Ltd. S. A. (2)	311,560	311,560
	313,697	376,907

- (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.

	2005	2004
	US\$	US\$
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	15,028	10,668
Provisión del año	55,992	34,466
Pagos efectuados	41,022	(30,106)
Saldo final	29,999	15,028
Participación trabajadores:		
Saldo inicial	19,220	18,000
Provisión del año	68,543	19,220
Pagos efectuados	24,220	(18,000)
Saldo final	63,543	19,220
	93,542	34,248

19. IMPUESTO A LA RENTA

Para los ejercicios fiscales 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	2005	2004
	US\$	US\$
Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta	423,620	131,475
15% participación empleados	63,543	(19,220)
Utilidad después de participación empleados	360,077	112,255

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

Más gastos no deducibles	5,113	1,110
Menos:		
Amortización pérdidas tributarias años anteriores	-	(4,451)
Utilidad gravable	365,191	108,914
Impuesto a la renta causado	91,298	27,228
Menos:		
Retenciones en la fuente (Nota 10)	40,416	24,104
Saldo a pagar por el contribuyente	50,882	3,124

20. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.IJ.008 de mayo 3 del 2000, emitida por la Superintendencia de Compañías.

22. RESERVA DE CAPITAL

Para el 2005 y 2004, 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. RESERVA FACULTATIVA

Corresponde a la apropiación de las y utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en acta de accionistas.

25. 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.

26. 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.

27. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	2005	2004
	US\$	US\$
Cuentas por cobrar:		
INT FOOD SERVICES (Nota 5)		
Ventas de productos	1,186,377	915,908
Cuentas por pagar:		
Industrias Ales C.A. (Nota 14)		
Compra de materia prima	404,316	650,899

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

MARCSEAL SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

28. 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 2005 y 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.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 24 del 2006), 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.
