



-ALIMENTOS, S.A.-

Kilómetro 15, Carretera a El Salvador, Santa Catarina Pinula

Departamento de Guatemala

Tel. (502) 24271600 Fax (502) 66345811

www.alimentos.com.

hablame@icasa.com.gt

PAGARES ALIMENTOS II

EMISION BURSATIL Q. 35,000,000.00

BREVE HISTORIA Y ACTIVIDAD PRINCIPAL:

La entidad se constituyó con la denominación Alimentos Populares de Centroamérica S.A. mediante escritura pública 128 autorizada en esta ciudad el 1 de octubre de 1965, por el Notario Ramón Cadena Hernández. Dicha escritura constitutiva ha sido modificada en 6 ocasiones, detalle de las cuales se indica en el numeral "II.1.c.2" del presente prospecto. La constitución de la sociedad y todas sus modificaciones se encuentran inscritas en el Registro Mercantil General de la República bajo el número 676, folio 193 del libro 3 de Sociedades Mercantiles con fecha 25 de noviembre de 1971. La actividad principal de Alimentos, S.A. es la producción de alimentos para el consumo humano.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION

Tipo de Valor: Pagarés.

Denominación: La presente emisión de pagarés se denomina "PAGARES ALIMENTOS II".

Clave de Cotización: PALIMENTO2.

Moneda y Monto: La presente emisión de pagarés ALIMENTOS II será por un importe máximo revolvente de TREINTA Y CINCO MILLONES DE QUETZALES (Q.35,000,000.00).

Cantidad, importe y múltiplos de los pagarés: El número de pagarés a emitir será indeterminado. Los pagarés que conforman la presente emisión tendrán un importe nominal mínimo de Mil Quetzales (Q.1,000.00) y a partir de esta suma en múltiplos de Mil Quetzales (Q.1,000.00).

Plazo de la emisión: La emisión de pagarés ALIMENTOS II fue autorizada por un plazo original de 5 años y el Consejo de Administración de la Bolsa ha autorizado 2 ampliaciones de plazo por 5 años cada una; por lo tanto, tiene un plazo global de 15 años contados a partir del 12 de marzo del año 1997, venciendo el 11 de marzo del año 2012.

Tasa de interés: Los pagarés devengarán intereses a partir de la primera fecha de liquidación o "liquidación inicial" de cualquier título de cada serie, en tanto no sean amortizados. Devengarán un interés anual sobre su importe nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado, a partir de la fecha de emisión y en tanto no sean amortizados. La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta según lo indique la serie que autorice. Dicha tasa, el procedimiento para determinarla, la forma de cálculo, su publicación, la periodicidad de pago y cualquier otra disposición relacionada con los intereses que devengan los pagarés de cada serie, serán fijados por la emisora, a través de su Representante Legal, al momento de solicitar la autorización para la emisión de una nueva serie. En consecuencia, las condiciones de los intereses únicamente podrán variar de acuerdo a los procedimientos establecidos por la emisora y autorizados por Bolsa de Valores Nacional, S.A. al momento de solicitar la serie. El pago de los intereses podrá pactarse mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo de la obligación.

CONDICIONES DE LA EMISION

Legislación: La presente emisión de Pagarés ALIMENTOS II, fue creada bajo la legislación guatemalteca. **Revolvencia:** El monto de la emisión es revolvente. **Suscripción:** No existe acuerdo de suscripción total ni parcial de la emisión con algún agente de bolsa; sin embargo, dependiendo de negociaciones especiales, puede llegarse a acuerdos de suscripción total o parcial con algún agente de bolsa de una o más series determinadas de pagarés. Cualquier suscripción será resuelta por la emisora. **Forma de circulación:** Los pagarés se emitirán nominativos y se transmitirán mediante endoso e inscripción en el registro de la emisora.

Fecha de autorización: La emisión fue autorizada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional S.A. con fecha 13 de diciembre de 1996 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías el 27 de enero del año 2003 bajo el No. 01040102600250001. Con fechas 22 de febrero de 2002 y 23 de febrero del 2007, el Consejo de Administración de la Bolsa aprobó respectivas prórrogas de 5 años cada una.

Firma de auditores: La firma Lara, Aranky, Ramos & Asociados, S.C, es la firma de auditoría externa independiente contratada por Alimentos, S.A. y quien ha certificado los estados financieros adjuntos al presente prospecto.

Proyecciones: Se incluyen en anexo proyecciones que generará el negocio a corto y mediano plazo.

Calificación de riesgo: No se ha emitido calificación de riesgo alguna sobre la entidad emisora ni sobre la presente emisión.

EL EMISOR, A TRAVÉS DE SU REPRESENTANTE LEGAL, CERTIFICA QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL PRESENTE PROSPECTO SON CONFORMES CON LOS REGISTROS CORRESPONDIENTES Y CON LA INFORMACIÓN DISPONIBLE A LA FECHA, TAMBIÉN DECLARA QUE NO HAY OMISIONES QUE INCIDAN EN LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA Y QUE LA EMISION NO INFRINGE NINGUNA DE LAS DISPOSICIONES, REGLAMENTOS O LEYES DE LA REPÚBLICA DE GUATEMALA QUE FUEREN APLICABLES.

ESTE PROSPECTO CONTIENE PROYECCIONES FINANCIERAS PREPARADAS POR LA ENTIDAD EMISORA CON BASE A SUPUESTOS QUE SE PRESENTAN CON EL ÚNICO PROPÓSITO DE ILUSTRACIÓN PARA EL INVERSIONISTA, POR LO QUE LAS MISMAS NO CONSTITUYEN UNA ASEVERACIÓN EN FIRME SOBRE UNA EVOLUCIÓN FUTURA DETERMINADA.

LA PRESENTE EMISION CONTIENE FACTORES DE RIESGO QUE ES IMPORTANTE SEAN DE CONOCIMIENTO DEL INVERSIONISTA. EL DETALLE DE LOS MISMOS SE ENCUENTRA CONTENIDO EN EL PUNTO 2 DEL PRESENTE PROSPECTO, PAGINA 6.

LOS VALORES DESCRITOS EN EL PRESENTE PROSPECTO ÚNICA Y EXCLUSIVAMENTE PODRAN SER NEGOCIADOS EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A., SIEMPRE Y CUANDO EL EMISOR O LA EMISION SE ENCUENTRE ACTIVA O VIGENTE
LA INSCRIPCIÓN DE LA COTIZACIÓN EN LA BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A. DE ESTA EMISION, NO CERTIFICA LA BONDAD DEL INSTRUMENTO O LA SOLVENCIA DE LA EMISORA

BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A. NO ES RESPONSABLE POR EL CONTENIDO DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA POR EL EMISOR EN ESTE PROSPECTO NI POR EL CONTENIDO DE LA INFORMACIÓN DE ACTUALIZACIÓN A QUE DICHO EMISOR QUEDA SUJETO EN VIRTUD DE DISPOSICIONES LEGALES, CONTRACTUALES Y REGLAMENTARIAS

ESTA EMISION NO ESTA SUJETA A TIPO ALGUNO DE ACUERDO, CONDICIONANTE O COVENANT

GUATEMALA, JUNIO 2007

II. INFORMACION DEL EMISOR

1. IDENTIFICACIÓN ESPECÍFICA

a. Nombre de la Entidad

El nombre de la entidad emisora es ALIMENTOS, S.A.

b. Domicilio legal

El domicilio legal de la entidad emisora es el Departamento de Guatemala y sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en el Kilómetro 15, Carretera a El Salvador, Municipio de Santa Catarina Pinula, Departamento de Guatemala.

c.1. Fecha y datos de inscripción de la Entidad

La entidad emisora quedó inscrita en el Registro Mercantil General de la República bajo el número seiscientos setenta y seis (676), folio ciento noventa y tres (193) del libro tres (3) de Sociedades Mercantiles con fecha 25 de noviembre de 1971.

c.2. Breve Historia y actividad principal

La entidad emisora se constituyó como sociedad anónima denominada Alimentos Populares de Centroamérica, S.A. mediante escritura pública número ciento veintiocho (128) autorizada en esta ciudad el 1 de octubre de 1965 por el Notario Ramón Cadena Hernández.

Modificaciones:

- Escritura pública número ciento cincuenta y siete (157), autorizada en esta ciudad el 24 de noviembre de 1965 por el Notario Ramón Cadena Hernández, para enmendar un error en la fecha en que iniciaría el plazo de la Sociedad.
- Escritura pública número setenta (70), autorizada en esta ciudad el 4 de julio de 1966 por el Notario Ramón Cadena Hernández, en la cual se corrige un número de cláusula escrito incorrectamente en la escritura pública número ciento cincuenta y siete (157).
- Escritura pública número treinta y ocho (38), autorizada en esta ciudad el 24 de octubre de 1966 por el Notario Arnoldo Reyes Morales, en la cual se modificó la denominación de la Sociedad, de “Alimentos Populares de Centro América S.A.” a “Alimentos S.A.”
- Escritura pública número ochenta y cinco (85), autorizada en esta ciudad el 14 de noviembre de 1985 por el Notario Arnoldo Reyes Morales, mediante la cual la sociedad adecuó sus pactos sociales al Código de Comercio vigente y se modificó el valor de las acciones de la sociedad.

- Escritura pública número diecisiete (17) autorizada en esta ciudad el 11 de marzo de 1996 por el Notario Carlos Aníbal Ronquillo Marín, en la que consta el aumento del capital social autorizado de la sociedad.
- Escritura pública número cincuenta y tres (53) autorizada en esta ciudad el 17 de junio de 1985 por el Notario Arnoldo Reyes Morales, la cual contiene modificación de los pactos sociales.

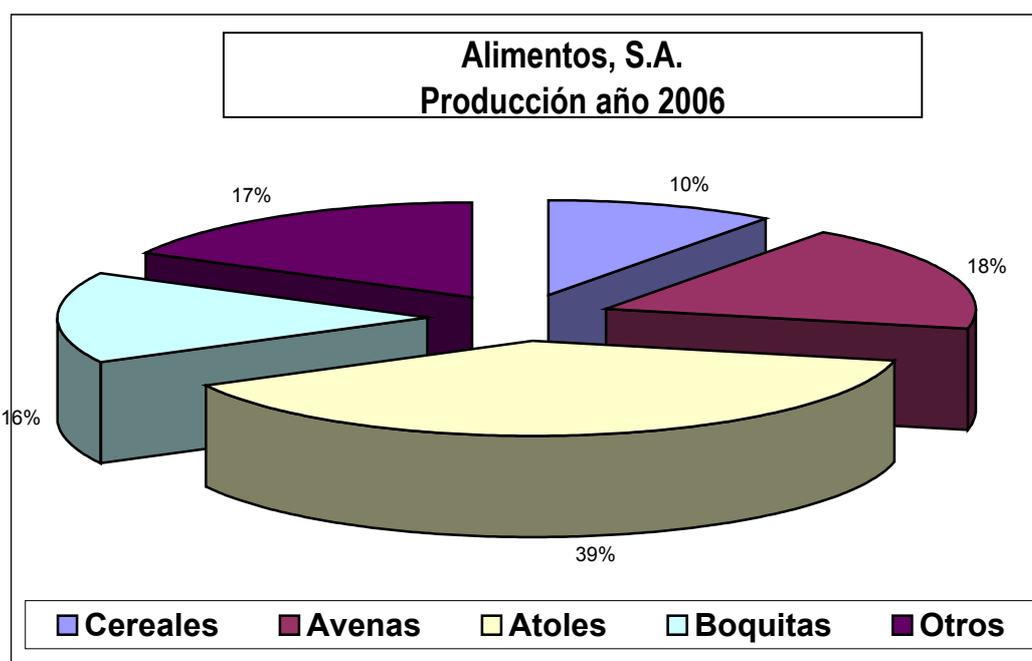
La constitución de la Sociedad y todas sus modificaciones se encuentran inscritas en el Registro Mercantil General de la República, bajo el número seiscientos setenta y seis (676), folio ciento noventa y tres (193) del libro tres (3) de Sociedades Mercantiles con fecha 25 de noviembre de 1971.

c.3. Principales categorías de servicios prestados

La actividad principal de Alimentos S.A. es la producción de alimentos para el consumo humano, tales como:

- Cereales, dentro de los que encontramos las marcas Quaker y Gran Día
- Atoles, como la Incaparina
- Avenas, marcas Quaker y Gran Día
- Boquitas, dentro de las que encontramos Tortillitas, Pop-corp, Quesifritos, Tortilla-chip, Soplitos, Rufitas, Ringos, etc.
- Complementos alimenticios, como Protemás

A continuación se presenta una grafica en donde se muestra el porcentaje de producción correspondiente a cada uno de los tipos de producto arriba descritos:



d. Importes Netos durante los últimos tres ejercicios

d.1. Volumen Anual de Negocios

Período	Volumen de Negocios
31-12-2,004	Q. 250,064,774
31-12-2,005	Q. 263,857,932
31-12-2,006	Q. 317,987,170

d.2. Ganancias Distribuibles

Período	Valor
31-12-2,004	Q. 11,553,893
31-12-2,005	Q. 10,885,999
31-12-2,006	Q. 9,112,873

d.3. Retorno del Capital Invertido

Período	Porcentaje
31-12-2,004	29%
31-12-2,005	31%
31-12-2,006	26%

d.4. Ubicación e Importancia de los Principales Establecimientos del Emisor

El domicilio legal de la emisora se encuentra ubicado en el Kilómetro 15, Carretera a El Salvador, Municipio de Santa Catarina Pinula, Departamento de Guatemala; lugar donde están localizadas tanto las oficinas administrativas como la fábrica.

e. Descripción del Grupo y Estructura de Control

Alimentos, S.A. no es una sociedad controlada ni controladora, de conformidad con lo preceptuado en el artículo 29 de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías. Asimismo, tampoco posee afinidad de tipo administrativa, financiera o comercial con otras entidades, es decir, no pertenece a grupo alguno.

f. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Alimentos, S.A. es sujeto pasivo en los siguientes procesos judiciales, los cuales se estima que, de ser adversos para la sociedad, podrían tener una incidencia importante sobre su situación financiera o patrimonial:

Proceso Contencioso Administrativo número 251-2006 Oficial 3º tramitado ante la Sala Tercera del Tribunal de lo Contencioso Administrativo, en contra de la Resolución dictada por la Superintendencia de Administración Tributaria, por ajuste al Impuesto Sobre la Renta.

- Juicio Ordinario Laboral Número 3767-2005 Oficial 1º tramitado ante el Juzgado Segundo de Primera Instancia de Trabajo y Previsión Social de la Primera Zona Económica, en el que se reclama pago de indemnización y daños y perjuicios por parte de los señores Henry Ediverto Cachón Lemus y Maynor Augusto Chávez Romero.

g. Número de accionistas de la Sociedad

Alimentos S.A. tiene actualmente más de 25 accionistas.

h. Órgano de Administración y Principales Ejecutivos

Alimentos, S.A. es administrada por un Administrador Único, el Ingeniero Eduardo Antonio Castillo Di Vito

Además del Administrador Único, el otro funcionario principal es el Ingeniero Francisco José Pivaral Escaler, Gerente General.

i. Personal Empleado y Relaciones Laborales

La evolución del personal en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

Año	Total
2,004	438
2,005	522
2,006	521

A la fecha no existen sindicatos ni cooperativas dentro de la entidad. Sin embargo, se cuenta con una asociación solidarista. La entidad emisora procura mantener buenas relaciones con el personal empleado.

j. Política de Dividendos e Intereses Pagados

Durante los últimos 5 años, Alimentos S.A. ha decretado y pagado dividendos de la manera siguiente:

Año	Total
2,002	No se pagaron
2,003	Q.28,201,824
2,004	No se pagaron
2,005	Q.19,879,776
2,006	Q.10,525,590

Asimismo, durante el mismo plazo, Alimentos, S.A. pagó intereses por valores emitidos – correspondientes a la emisión de pagarés Alimentos II – de la manera siguiente:

Año	Total
2,002	Q.1,635,431
2,003	Q.1,094,735
2,004	Q. 960,740
2,005	Q.1,668,414
2,006	Q.1,721,420

2. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo que se presentan a continuación podrían afectar el buen funcionamiento de Alimentos S.A. en determinado momento, y por consiguiente pudieran perjudicar el cumplimiento de las obligaciones para con los tenedores de los pagarés Alimentos II.

a. Factores de riesgo inherentes al negocio

a.1. Operaciones

a.1.1. Reducción del nivel de producción

Si Alimentos, S.A. no contara en determinado momento con el equipo y maquinaria adecuados para el nivel de producción planificado, la entidad enfrentaría problemas de retrasos en su producción, y por ende, incumpliría ante sus distribuidores, lo cual implicaría una reducción de la disponibilidad de productos a ser vendidos y distribuidos, tanto en el interior del país como en la capital.

Dada tal circunstancia, el retraso en la producción provocaría, por ende, una disminución en la cartera de clientes de la entidad, al no responder oportunamente a sus demandas de producto, y, lógicamente, ello resultaría en una disminución en nuestras utilidades.

a.2. Estructura financiera y flujo de fondos

a.2.1. Acceso a fuentes de financiamiento

Para Alimentos S.A. es necesario contar con fuentes externas de financiamiento para poder llevar a cabo sus proyectos de desarrollo, ya que de contar únicamente con fondos propios, su capacidad de expansión se vería limitada. Es por ello que la entidad recurre a fuentes

externas de financiamiento, como préstamos bancarios o la emisión de títulos de deuda en el mercado bursátil.

De no contar con fuentes de financiamiento externas, Alimentos, S.A. no podría llevar a cabo sus proyectos en el tiempo estimado. De verse forzados a recurrir a fondos propios, el período de tiempo en la recuperación del capital, así como en la generación de utilidades de dichos proyectos, sería más lento, poniendo en riesgo el cumplimiento puntual para con los inversionistas de la presente emisión.

Actualmente, Alimentos, S.A. no es acreedor por préstamo alguno en el sistema bancario; únicamente cuenta con la presente emisión de títulos de deuda, lo cual asegura a los inversionistas que no posee un nivel alto de endeudamiento.

a.2.2. Volatilidad en el Tipo de Cambio

Nuestras operaciones enfrentan riesgos por cambios drásticos en la tasa de cambio de divisas extranjeras, lo cual podría afectar negativamente nuestros resultados de operaciones.

Este factor podría ocasionar considerables niveles de devaluación, lo que generaría bajas en las ventas de Alimentos S.A., obligando a incrementar los precios, derivado del aumento en los costos de material importado.

a.3. Mercado y competencia

Dada la actividad de Alimentos, S.A., existe una marcada competencia en el mercado de cereales, boquitas y atoles, lo cual puede representar un riesgo en la expansión y cobertura de mercado del Emisor.

Asimismo, existe el riesgo latente del lanzamiento de nuevos productores o productos similares a los producidos por Alimentos, S.A. En este caso, la preferencia del consumidor por los productos de la competencia, afectaría inevitablemente el flujo de fondos de la entidad.

Alimentos, S.A. mantiene una política publicitaria bien definida para cada uno de sus productos con el objeto de colocar los mismos en el mercado y mantener e incrementar los niveles de calidad así como la preferencia del consumidor.

El riesgo específico para el emisor es que si no se tienen estrategias definidas o efectivas de publicidad con las cuales se dan a conocer cada uno de sus productos estos no se venderán. Así mismo si no se tiene un control adecuado de los nuevos productos que la competencia produce se podría perder % de posición de mercado.

El efecto del riesgo para el emisor es que si la competencia a nivel nacional o nivel internacional ingresen productos a precios competitivos

podría constituir un riesgo que afecte la colocación de los productos de Alimentos, S.A.

a.4. Relación con proveedores y dependencia

Alimentos, S.A. cuenta con varios proveedores de materia prima, principalmente maíz y avena. Si la relación comercial con dichos proveedores se viera afectada, la entidad emisora se vería en la necesidad de buscar otros nuevos, lo cual podría ocasionar retrasos en la producción y distribución de los productos y, por ende, una disminución en las utilidades.

Los principales clientes de la entidad emisora son los siguientes:

- Central de Alimentos, S.A.
- Distribuidora Izabal, S.A.
- Distribuidora Alinor, S.A.

Si la relación comercial con dichos clientes se viera afectada, la entidad emisora se vería en la necesidad de buscar otros nuevos, lo cual podría ocasionar retrasos en la distribución y venta de los productos, poniendo en riesgo su posicionamiento en el mercado y, por ende, ocasionando una disminución en las utilidades.

a.4.1. Utilización de materia prima para otros productos

En su mayoría la entidad emisora utiliza el maíz como materia prima para fabricar los productos que ofrece, tanto cereales como boquitas. Sin embargo, actualmente el maíz está siendo utilizado para producción de bio-diesel, por lo que el producto está escaseando debido a la nueva demanda. Si el maíz llegara a tener tanta demanda que su costo incremente y perjudique la producción de Alimentos, S.A., el costo del producto podría llegar a ser mayor que el precio de mercado del mismo, afectándose la situación financiera.

a.5. Personal

Los riesgos relativos al personal consisten básicamente en alta rotación y baja efectividad del personal, especialmente en las áreas de producción, ya que ambas circunstancias pueden generar atrasos en el nivel de producción y en la calidad del producto.

Un riesgo adicional es que, en determinado momento, no se cuente con el personal adecuado en puestos claves, lo cual puede repercutir también en el nivel de producción, en la adecuada administración e, incluso, en la disminución de fondos disponibles, en parte por la necesidad de capacitación.

a.6. Tecnología

Alimentos, S.A. depende en gran medida de maquinaria y equipo para llevar a cabo la mayor parte de la producción, ya que básicamente el personal se encarga únicamente de supervisar su funcionamiento. Si la maquinaria y equipos sufren desperfectos o se tornan obsoletos en comparación con los utilizados por la competencia, y por ende el nivel de producción es retrasado o interrumpido, la competencia podría lograr desplazar del mercado a la entidad emisora, lo cual, obviamente, afectaría negativamente la situación financiera.

a.7. Reclamos judiciales y extrajudiciales

Un reclamo judicial o extrajudicial, nacional o internacional en contra de Alimentos, S.A. podría implicar costos no contemplados en asesorías legales y de cualquier otra índole, afectando tanto su situación financiera como la imagen que Alimentos, S.A. proyecta hacia sus proveedores y clientela actual.

a.8. Proyectos de expansión o crecimiento

Alimentos S.A. tiene contemplado realizar ciertos proyectos de expansión y crecimiento en los próximos cinco años, enfocados a la producción de nuevos cereales y boquitas. Si por algún motivo la inversión respectiva no surtiera los resultados esperados, tanto la situación financiera de Alimentos, S.A. como los ingresos proyectados a futuro, podrían verse severamente afectados.

Sin embargo, históricamente, los proyectos llevados a cabo hasta el momento por Alimentos, S.A., pese a haber requerido de una inversión considerable, han tenido resultados plenamente satisfactorios.

b. Factores Externos de riesgo

b.1. Políticos, sociales y económicos

Una crisis política o social podría afectar adversamente la economía del país, incidiendo tanto en la situación financiera de Alimentos, S.A. como la de sus clientes nacionales, lo cual podría afectar directamente en la demanda de éstos hacia sus productos y, por tanto, la situación financiera de la entidad.

b.1.1. Macroeconómicos

Una orientación y definición inadecuada de las políticas macroeconómicas, podría evitar la generación de nuevas fuentes de empleo o afectar el ingreso familiar, disminuyendo por tanto la capacidad de consumo del mercado. Por ende, de ocurrir una crisis económica nacional, la venta de los productos de Alimentos, S.A. podría verse disminuida, al igual que las utilidades y, en consecuencia, la capacidad de cumplimiento de las obligaciones derivadas de la presente emisión de pagarés.

b.2. Legislación

La entrada en vigencia de alguna ley, reglamento o cualquier tipo de normativa que altere severamente las disposiciones actuales relativas a la venta, producción de alimentos para consumo humano, así como la carga tributaria correspondiente, podría afectar directamente la situación financiera de Alimentos, S.A.

b.3. Sistema de Justicia

En caso Alimentos, S.A. fuera parte activa o pasiva en algún proceso judicial que requiriera resolución urgente o, de algún modo representara un riesgo inminente para la situación financiera de la entidad, el funcionamiento lento del sistema de justicia guatemalteco podría afectar indirectamente su actividad administrativa o productiva.

b.4. Política Fiscal

El incremento de los impuestos existentes sobre la actividad productiva o comercial a la cual se dedica Alimentos, S.A. conllevaría un incremento en los precios de venta de sus productos, lo cual podría afectar drásticamente el consumo de los mismos y, por ende, los ingresos percibidos. Asimismo, una mayor carga tributaria representaría un decremento de las utilidades generadas. Ambas circunstancias podrían, a su vez, poner en riesgo la capacidad de cumplimiento relativas a las obligaciones generadas por la presente emisión de pagarés.

b.5. Aspectos Ambientales

Si Alimentos, S.A. no cumpliera o dejara de cumplir con la regulación vigente, actual o futura, en cuanto a aspectos ambientales, podría incurrir en sanciones por parte de las entidades reguladoras, lo cual podría afectar negativamente, tanto la situación financiera de la entidad, como su imagen ante el público.

Sin embargo, dada la tendencia global a la producción y consumo de productos que no dañen el medio ambiente, Alimentos S.A. ha implementado las siguientes medidas para que sus procesos productivos afecten el medio ambiente de la menor forma posible:

- Las cajas de transporte del producto que se utilizan son reciclables, hechas de polietileno. De este modo se evita la utilización de cajas de cartón corrugado.
- Se cuenta con un sistema de tratamiento de aguas. Esto implica que el agua, previo a su deshecho, se utiliza para riego de la jardinería del edificio.
- Actualmente se tiene un programa de donación de papel, con el objeto de que el mismo sea reciclado.

- Es política de la entidad cuidar y mantener las áreas verdes con que cuenta la fabrica en sus instalaciones.

c. Otros factores de riesgo

c.1. Riesgo de productos perecederos

La entidad emisora toma en consideración el período de vencimiento de cada una de sus líneas de productos, que va desde 12 semanas hasta 2 años (como es el caso de la incaparina), para efectos del almacenamiento de los mismos. No obstante lo anterior, el nivel de producción se planifica de acuerdo a la demanda existente en el mercado, manteniendo la política de no almacenar productos por períodos de tiempo demasiado prolongados. Si los productos almacenados no fueran distribuidos por falta de demanda y estos se echaran a perder, la situación financiera de la entidad se vería afectada, tanto por la baja de ingresos por ventas, como por la pérdida en sí.

c.3. Fuerza Mayor

Los siguientes factores son considerados por Alimentos, S.A. como riesgos por fuerza mayor: revolución, guerra civil, estado de sitio etc.; alguna catástrofe natural como inundación, terremoto o huracán. Todo ello podría afectar al país a tal punto que la economía se viera paralizada por un largo período de tiempo. Asimismo, la interrupción indefinida de las vías de comunicación terrestres podría afectar la distribución de nuestros productos. Por su parte, la interrupción indefinida de la comunicación por vía telefónica o electrónica afectaría los pedidos que se realizan por estos medios. La interrupción o irregularidad constante del suministro de energía eléctrica afectaría el proceso de producción en las plantas. Cualquier otro factor de fuerza mayor que imposibilitara que los clientes realizaran sus transacciones comerciales en forma normal, afectaría la continuidad de las operaciones de Alimentos, S.A., pudiendo verse disminuido el consumo de sus productos y, por ende, la situación financiera de la entidad.

d. Nivel de Apalancamiento y Proyecciones Financieras

Como se observa en los índices financieros incluidos en las páginas 22 del presente prospecto, el nivel de apalancamiento financiero de Alimentos, S.A. ha aumentado en los años de 2004 a 2006, logrando en este último año una relación de **1.80 a 1.94**.¹

El cumplimiento de las obligaciones generadas por la colocación de los pagarés no depende de futuras colocaciones, ya que las mismas serán amortizadas con los flujos propios de efectivo o por contrataciones de préstamos bancarios. Se adjuntan al presente prospecto proyecciones financieras correspondientes a los próximos 5 años.

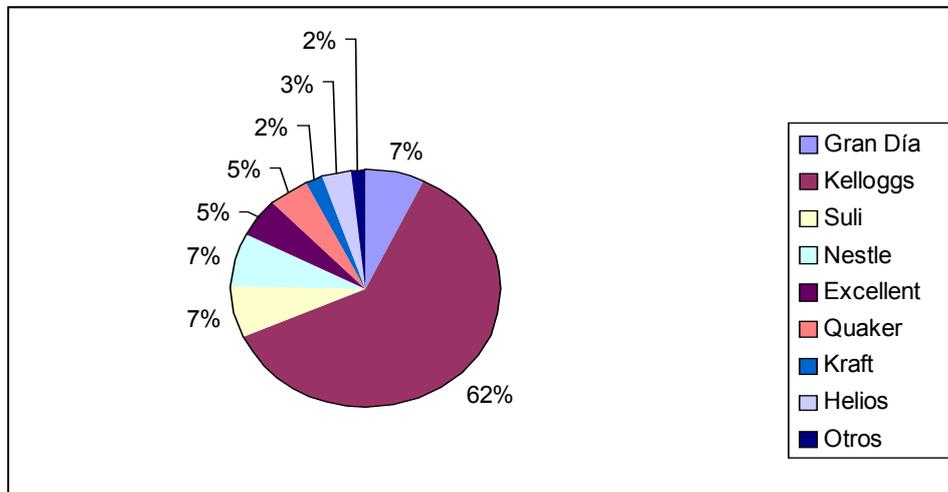
¹ El nivel de apalancamiento de Alimentos, S.A., se estableció dividiendo el resultado de la utilidad antes del impuesto entre el capital contable y, el resultado de la utilidad de operación entre los activos totales.

3. OTROS DATOS

a. Posición competitiva y principales competidores

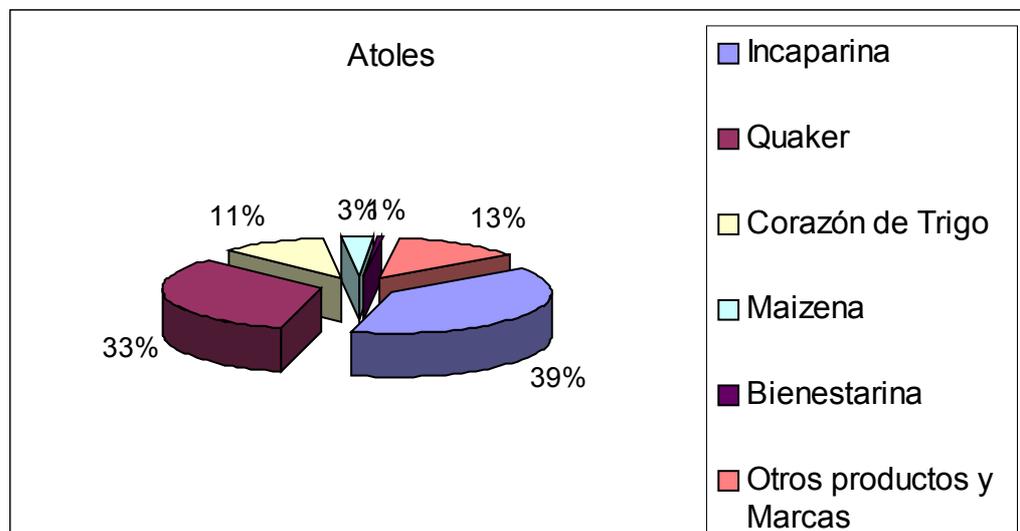
La entidad emisora estima que su alta posición competitiva se debe en buena medida a la infraestructura utilizada en la elaboración de sus productos, ya que ello le permite ofrecer al público productos elaborados con la más alta calidad. Otra ventaja de Alimentos, S.A. con respecto a sus competidores, son los canales de distribución contratados, ya que sus políticas de distribución permiten colocar los productos de la entidad a precios competitivos.

Con respecto a la producción de cereales nos encontramos en la sexta posición dentro del mercado de los mismos.



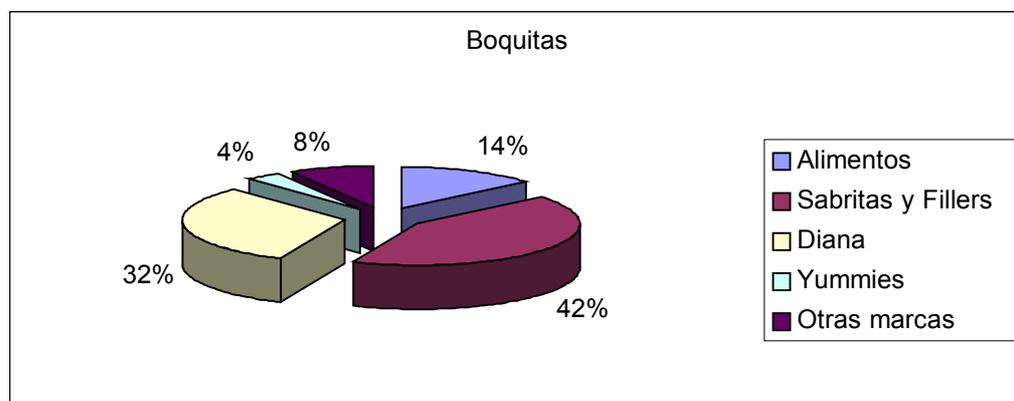
Fuente: Estudio de mercado realizado en el Departamento de Mercadeo de Alimentos, S.A. en diciembre 2006

En cuanto a la producción de atoles nos encontramos en la primera y segunda posición dentro del mercado de los mismos.



Fuente: Estudio de mercado realizado en el Departamento de Mercadeo de Alimentos, S.A. a diciembre del 2006

En cuanto a la producción de boquitas, nos encontramos en la tercera posición dentro del mercado de los mismos



Fuente: Estudio de mercado realizado en el Departamento de Mercadeo de Alimentos, S.A. a diciembre del 2006

b. Política de Inversiones

b.1. Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2006 la entidad emisora tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente manera:

Activo	Valor Neto
Terrenos y Activos no depreciables	2,227
Edificios e instalaciones	19,860,863
Maquinaria y otros Equipos	66,919,666
Vehículos	881
Mobiliario y equipo	2,207,327
Herramientas	117,608
Libros de Consulta	19,815
Equipo de Computación	662,115
Ampliaciones y Mejoras	1,565,409
TOTAL	91,355,911

Los activos fijos detallados, son propios. Los edificios, maquinaria, equipos, vehículos y mobiliario están registrados al costo y se han depreciado bajo el método de línea recta en los porcentajes que la ley estipula.

b.2. Inversiones en Otras Sociedades

Alimentos S.A. no posee inversiones que excedan cada una del 5% del capital de la entidad en que se invirtió.

En conjunto, las inversiones en otras sociedades no exceden del 10% de los activos totales de Alimentos, S.A.

b.3. Inversiones en curso de realización

Alimentos S.A. tiene contemplado realizar proyectos de expansión y crecimiento en los próximos cinco años, tanto en el área de cereales como en la de boquitas. En cuanto a cereales, se invertirá en maquinaria para la planta de producción con el objeto de duplicar la producción actual. Dichos proyectos podrán ser financiados con los fondos provenientes de la presente emisión o, asimismo, con créditos bancarios.

b.4. Principales Inversiones futuras que hayan sido objeto de compromiso en firme

Alimentos, S.A. no tiene contemplado ninguna inversión futura objeto de compromiso en firme.

c. Emisiones Anteriores

La emisión denominada Pagarés ALIMENTOS I, por un monto de Q.35,000,000.00, fue autorizada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S.A. el 20 de diciembre de 1991 y quedó inscrita en el Registro Mercantil General de la República el 20 de enero de 1992, en el libro ocho (8) de Inscripciones Especiales de Sociedades Mercantiles; su plazo era de cinco años, habiendo vencido el 17 de febrero de 1997.

d. Emisiones Vigentes

No existen emisiones bursátiles o extrabursátiles vigentes, distintas a la descrita en el presente prospecto.

e. Acuerdos, condicionantes, covenants u otras limitaciones

Esta emisión no está sujeta a tipo alguno de acuerdo, condicionante o covenant. Asimismo, no existen limitaciones de índole alguna adquiridas previo a esta emisión, para con otras instituciones.

III. CARACTERISTICAS DE LA EMISION

a. Destino de los fondos

Los fondos provenientes de la presente emisión de pagarés serán utilizados como capital de trabajo para las operaciones del giro ordinario de Alimentos, S.A.

b. Tipo de valor

Los valores a emitirse serán pagarés, de conformidad con lo dispuesto en el Código de Comercio.

b.1. Derechos que incorporan

Un rendimiento mediante una tasa de interés fija, variable o mixta, cuyo cálculo se efectuará con base diaria y se pagará en forma mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo de la obligación.

El reembolso del importe de los pagarés se hará a su importe nominal a la fecha de su vencimiento.

c. Denominación y clave de cotización

La emisión se denominará "Pagarés ALIMENTOS II". La clave de cotización será PALIMENTO2.

d. Moneda y Monto

La emisión de pagarés será por un importe máximo revolvente de TREINTA Y CINCO MILLONES DE QUETZALES (Q.35,000,000.00).

e. Cantidad, importe y múltiplos

El número de títulos a emitir será indeterminado. Los pagarés que conforman la presente emisión tendrán un importe nominal mínimo de UN MIL QUETZALES (Q.1,000.00) y a partir de esta suma, podrán negociarse en múltiplos de UN MIL QUETZALES (Q.1,000.00). Dichos pagares podrán ser agrupados en series que serán identificadas en orden alfabético con letras a partir de la "A".

Los pagarés que integren cada una de las distintas series, podrán tener diferentes características, pero dentro de cada serie conferirán iguales derechos.

f. Plazo de la autorización

La emisión de pagarés ALIMENTOS II fue autorizada por un plazo original de 5 años y el Consejo de Administración de la Bolsa ha autorizado 2 ampliaciones de plazo por 5 años cada una, con fechas 22 de febrero de 2002 y 23 de febrero del 2007; por lo tanto, tiene un plazo global de 15 años contados a partir del 12 de marzo del año 1997, venciendo el 11 de marzo del año 2012.

g. Intereses

La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta según la serie que se autorice. Los intereses que generen los pagarés de cada serie, así como el procedimiento para determinarlos, la forma de calcularlos, su publicación y

cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán fijados por el emisor, a través de su Representante Legal, al momento de solicitar la autorización para la emisión de una nueva serie a Bolsa de Valores Nacional, S.A.

g.1. Cálculo y pago de intereses

Los pagarés devengarán intereses a partir de la primera fecha de liquidación o “liquidación inicial” de cualquier título de cada serie, en tanto no sean amortizados. Devengarán un interés anual sobre su importe nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado, a partir de la fecha de emisión y en tanto no sean amortizados. El pago de los intereses podrá pactarse mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo.

Los importes de los pagarés, en tanto no sean amortizados o pagados, así como los saldos de los mismos, dejarán de causar intereses a partir de la fecha de su vencimiento. Los intereses devengados que no hayan sido cobrados, no generarán nuevos intereses. Para los efectos del cálculo de los intereses se considerarán meses de 30 días y el resultado se dividirá entre la base de 365 días.

g.2. Lugar de pago de capital e intereses

Los pagos se realizarán en el Km. 16 Carretera a El Salvador, Santa Catarina Pinula, Edificio Condado Concepción en las oficinas del Agente de Bolsa Inversiones de Los Altos S.A. El pago del capital y de los intereses se efectuará el primer día hábil del mes siguiente al que corresponda en la forma de pago pactada.

g.3. Amortización anticipada de los pagarés

Los pagarés ALIMENTOS II podrán ser amortizados en forma anticipada, ya sea a solicitud del inversionista o de la emisora. En ambos casos se deberá amortizar la totalidad de los títulos de la serie o series que haya decidido pagar anticipadamente. La amortización anticipada de los pagarés podrá realizarse en una fecha en que los títulos paguen intereses o capital y deberá comunicarse a la totalidad de tenedores de los títulos de la serie o series que se deseen amortizar anticipadamente en forma escrita a la dirección que dichos tenedores hayan consignado al momento de la inversión o al emisor, en caso de ser a solicitud del inversionista. Dicho aviso deberá darse con por lo menos 30 días calendario de anticipación a la fecha de la amortización anticipada.

h. Garantía

Alimentos, S.A. responde de manera ilimitada con todos sus activos y derechos enajenables al momento de exigirse el cumplimiento de las obligaciones contenidas en estos pagarés.

i. Subordinación

Los derechos de los inversionistas no están subordinados a otras obligaciones contraídas, por lo cual todos los inversionistas tendrían los mismos derechos que cualquier otro acreedor.

j. Condiciones de la emisión

j.1. Legislación y Tribunales Competentes

La presente emisión se rige bajo la legislación guatemalteca. En caso de suscitarse algún litigio, el mismo será competencia de los tribunales de la ciudad de Guatemala.

j.2. Revolvencia

La emisora podrá emitir pagarés en forma revolvente, de tal manera que en cualquier momento al vencerse una serie, simultánea o posteriormente, podrá emitir una o más series de pagarés siempre y cuando la suma total de pagarés no vencidos no exceda de TREINTA Y CINCO MILLONES DE QUETZALES (Q.35,000,000.00).

j.3. Suscripción

No existe acuerdo de suscripción total o parcial de la emisión con algún agente de bolsa; sin embargo, dependiendo de negociaciones especiales, puede llegarse a acuerdos de suscripción total o parcial de una o más series con algún agente de bolsa.

j.4. Forma de circulación de los valores

Los pagarés ALIMENTOS II serán nominativos y se transmitirán mediante endoso e inscripción en el registro de la emisora.

Los pagarés de la presente emisión serán negociados única y exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, S.A. siempre y cuando la emisión o la emisora se encuentre vigente o activa.

Los pagarés no requerirán protesto ni ninguna otra diligencia para que sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que le confieren.

k. Número de series a emitir

El número de series a emitir será indeterminado.

l. Fecha de la emisión

Para el cómputo del plazo de la emisión, se tomará como punto de partida para la determinación del mismo, la fecha en que se realizó la oferta pública de la primera serie, es decir, el 12 de marzo de 1997. Dadas las prorrogas

mencionadas anteriormente, el plazo global de la emisión es de 15 años, venciendo por tanto el 11 de marzo de 2012.

La presente emisión quedó aprobada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S.A. el 13 de diciembre de 1996 y quedó inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías bajo el número 01040102600250001 con fecha 27 de enero de 2003.

m. Denominación y domicilio de los agentes financieros y de valores

Alimentos, S.A. ha designado a Inversiones de los Altos, S.A. como agente financiero y de valores.

Inversiones de Los Altos tiene su domicilio en Kilómetro 16, Carretera a El Salvador, Edificio Condado Concepción, Municipio de Santa Catarina Pinula, Departamento de Guatemala.

n. Relaciones de la Emisora con el agente colocador

La relación entre Alimentos, S.A. y su agente colocador, Inversiones de los Altos, S.A., se limita a la prestación, por parte de esta última, de servicios de asesoría, inscripción, promoción, colocación y corretaje de los valores correspondientes a la emisión descrita en el presente prospecto.

ñ. Calificación de riesgo

No se ha emitido calificación de riesgo alguna sobre la entidad emisora ni sobre la presente emisión.

IV. INFORMACION FINANCIERA

1. Estados Financieros e Información Relacionada

a. Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo e Informe del Auditor Externo

Adjunto al presente prospecto, se incluyen los estados financieros auditados por la firma Lara, Aranky, Ramos y Asociados, S.C., con opinión de un auditor externo correspondientes a los siguientes ejercicios:

- Al 31 de diciembre del 2004
- Al 31 de diciembre del 2005
- Al 31 de diciembre del 2006

b. Indicación sobre pasivos contingentes y reparos fiscales

No existen pasivos contingentes. En cuanto a reparos fiscales, favor de consultar el inciso "Procesos judiciales, administrativos y arbitrales" en la página 4 del presente prospecto.

c. Perspectivas

Se adjuntan al presente prospecto proyecciones financieras por cinco años, las cuales fueron preparadas por el emisor con base en supuestos que se presentan con el único propósito de ilustración para el inversionista, por lo que las mismas no constituyen una aseveración en firme sobre la evolución futura determinada.

2. Información sobre el Auditor Externo

La firma Lara, Aranky, Ramos y Asociados, S. C., es la firma de Auditoría Externa Independiente, contratada por Alimentos, S.A. Los Estados Financieros auditados presentados en anexo adjunto llevan la opinión de los Licenciados Luis Ramos Alavedra, Colegiado No. 807 del Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores de Guatemala y Gustavo Ayestas Escobar, Colegiado No. 227 del Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores de Guatemala. La firma Lara, Aranky, Ramos y Asociados, S. C, ha auditado los estados financieros del emisor desde el año de 1977, y sus oficinas se encuentran ubicadas en la Ciudad de Guatemala, en el Edificio Euro Plaza World Business Center 5 Avenida 5-55 zona 14, Torre 4 Nivel 8.

3. INDICES FINANCIEROS

a) LIQUIDEZ

Razón Corriente: Se obtiene de dividir la cuenta denominada Activos Corrientes entre el monto que corresponde a los Pasivos a Corto Plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones. Para nuestra empresa el resultado fue el siguiente:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS CORTO PLAZO	RAZÓN CORRIENTE
30 DIC 2004	137,744,604	76,343,964	1.80
30 DIC 2005	117,497,401	63,622,803	1.85
30 DIC 2006	146,533,467	90,372,013	1.62

Rotación de Cuentas por Cobrar: Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar entre el promedio de ingresos por día (ventas totales divididas entre 360 días). El resultado nos indica el número de días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La rotación de nuestras cuentas por cobrar ha sido la siguiente:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR
30 DIC 2004	34,275,068	250,064,744	694,624	49 Días de cobro
30 DIC 2005	29,796,796	263,857,932	732,939	41 Días de cobro
30 DIC 2006	21,409,530	317,987,170	883,298	24 Días de cobro

Para efectos de este cálculo se incluyen las cuentas por cobrar sin incluir la Estimación de Cuentas Incobrables.

b) ENDEUDAMIENTO

Razón de Endeudamiento: Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la empresa para el financiamiento de activos. Se obtiene al dividir la Deuda Total entre los Activos Totales.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO
30 DIC 2004	86,230,346	172,278,958	50%
30 DIC 2005	73,829,886	151,693,777	49%
30 DIC 2006	100,419,968	177,491,423	57%

Razón Pasivo-Capital: Esta medida indica la relación entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene al dividir la Deuda Total dentro del Capital Contable.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZÓN PASIVO-CAPITAL
30 DIC 2004	86,230,346	86,048,612	100%
30 DIC 2005	73,829,886	77,863,891	95%
30 DIC 2006	100,419,968	77,071,455	130%

Rotación de Inventario: Se obtiene al dividir el total de Ventas entre el total del Inventario. Su resultado indica el número de veces que vendió nuestra empresa su inventario durante el año.

PERIODO FISCAL	VENTAS	INVENTARIO	ROTACION DE INVENTARIO
30 DIC 2004	250,064,744	49,066,498	5 veces al año
30 DIC 2005	263,857,932	49,873,543	5 veces al año
30 DIC 2006	317,987,170	63,837,604	5 veces al año

Cobertura de Intereses: Esta razón mide la habilidad de la empresa para efectuar pagos de intereses. Mientras más alto es el valor de esta razón, la empresa se encuentra en mejores condiciones de cumplir con sus pagos de intereses. Un valor de esta razón igual a 1, significa que las utilidades de la empresa se emplean en su totalidad para cubrir los gastos de intereses.

PERIODO FISCAL	TOT. UTIL. ANTES DEL IMPT. Y GTOS DE INT.	TOTAL DE GASTOS POR INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
30 DIC 2004	19,196,403	1,562,383	12.29
30 DIC 2005	18,970,991	2,102,386	9.02
30 DIC 2006	15,811,228	1,721,420	9.18

c) RENTABILIDAD

Rendimiento Sobre Capital: Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
30 DIC 2004	12,375,765	50,198,400	25%
30 DIC 2005	11,695,055	50,198,400	23%
30 DIC 2006	9,714,294	50,198,400	19%

Margen de Utilidad Sobre Ventas: Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada Quetzal de ingreso. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
30 DIC 2004	12,375,765	250,064,744	5%
30 DIC 2005	11,695,055	263,857,932	4%
30 DIC 2006	9,714,294	317,987,170	3%

Ganancia Operativa en Ventas: Se obtiene de dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS-GASTO FINANCIERO
30 DIC 2004	19,606,416	250,064,744	0.07841
30 DIC 2005	20,488,519	263,857,932	0.07765
30 DIC 2006	16,766,055	317,987,170	0.05273

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo no circulante, dentro del total de activos.

PERIODO FISCAL	ACTIVO NO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
30 DIC 2004	34,534,354	172,278,958	0.200
30 DIC 2005	34,196,376	151,693,777	0.225
30 DIC 2006	30,957,956	177,491,423	0.174

4. Informes del Órgano de Administración

Adjunto al presente prospecto los Informes del Órgano de Administración de Alimentos, S.A. correspondientes a los años 2004, 2005 y 2006.

ALIMENTOS, S.A.
FLUJO DE CAJA PROYECTADO
AL 31 DE DICIEMBRE
CIFRAS EN QUETZALES

DESCRIPCIÓN	AÑO				
	2007	2008	2009	2010	2011
SALDO INICIAL	5,484,650	6,950,537	5,737,733	6,440,389	6,135,772
INGRESOS					
Ventas -al contado-	21,507,096	25,808,515	30,970,218	37,164,261	44,597,113
Inversión en Pagarés Financieros	35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000
Cobros a clientes	406,147,573	482,714,811	582,125,386	698,550,464	838,260,556
Otros ingresos	1,904,295	2,285,155	2,742,185	3,290,623	3,948,747
TOTAL INGRESOS	470,043,614	552,759,018	656,575,523	780,445,736	927,942,189
EGRESOS					
Costo de Producción	320,128,157	384,220,299	461,130,869	553,423,554	664,174,776
Gastos de administración	8,098,622	9,809,187	11,861,865	14,325,079	17,280,935
Gastos de ventas	32,233,098	38,723,459	46,511,891	55,858,010	67,073,353
Pagos a proveedores	30,265,734	36,318,881	43,582,657	53,837,399	64,604,879
Ampliación de capital	1,500,000	2,000,000.00	3,000,000	4,000,000	5,000,000
Gastos financieros	1,750,000	1,750,000	1,750,000	1,750,000	1,750,000
<i>-Intereses sobre pagarés financieros</i>	<i>1,750,000</i>	<i>1,750,000</i>	<i>1,750,000</i>	<i>1,750,000</i>	<i>1,750,000</i>
Otros gastos	3,365,792	4,388,951	5,616,741	7,090,089	8,858,107
Desinversión de Pagarés Financieros	35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000
Impuesto sobre la renta	19,751,674	23,810,508	28,681,110	34,525,832	41,539,498
Pago de dividendos	11,000,000	11,000,000	13,000,000	14,500,000	15,500,000
TOTAL EGRESOS	463,093,077	547,021,285	650,135,134	774,309,964	920,781,549
SALDO FINAL	6,950,537	5,737,733	6,440,389	6,135,772	7,160,640

Alimentos, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Lara, Aranky, Ramos & Asociados, S.C.

ALIMENTOS, S. A.

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	1
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-15

Lara, Aranky, Ramos & Asociados, S.C.

Contadores Públicos y Auditores,
Asesores en Impuestos y Consultores
Euro Plaza World Business Center
5a. Avenida 5-55, Zona 14
Torre 4, Nivel 8
P.O. Box 646-A
Guatemala, C. A. 01014
www.deloitte.com

Tel: (502) 2384 6500
Fax: (502) 2384 6555

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas de
Alimentos, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjunto de Alimentos, S. A., al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye examinar, con base en pruebas selectivas, la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alimentos, S. A., al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas internacionales de información financiera (NIIF).

**Lara, Aranky, Ramos
& Asociados, S.C.**

Miembro de:
Deloitte



Lic. Luis Ramos Alavedra
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 807

Guatemala, 28 de febrero de 2007

ALIMENTOS, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresados en Quetzales)

ACTIVO	Notas	2006	2005
CIRCULANTE			
Fondos disponibles	1e y 2	Q. 5,484,650	Q. 2,115,902
Cuentas por cobrar a clientes	1f y 9	20,729,921	29,089,853
Otras cuentas por cobrar	3	18,308,766	19,611,107
Inventarios	1h y 4	101,906,765	66,654,422
Gastos anticipados		<u>106,575</u>	<u>26,117</u>
		<u>146,536,677</u>	<u>117,497,401</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones	1i y 5	<u>2,110,974</u>	<u>5,680,012</u>
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO			
	1j y 6	<u>26,269,054</u>	<u>25,751,722</u>
ISR DIFERIDO			
	1p y 13	<u>2,574,719</u>	<u>2,764,642</u>
		<u>Q. 177,491,423</u>	<u>Q. 151,693,777</u>

(Continúa)

ALIMENTOS, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresados en Quetzales)

PASIVO	Notas	2006	2005
A CORTO PLAZO			
Documentos por pagar	8	Q. 35,000,000	Q. 35,000,000
Impuestos por pagar	9	462,114	404,651
Cuentas por pagar	1	<u>54,909,899</u>	<u>28,218,152</u>
		<u>90,372,013</u>	<u>63,622,803</u>
CRÉDITOS DIFERIDOS			
		<u>24,008</u>	<u>41,681</u>
A LARGO PLAZO			
Provisión indemnizaciones	1k	<u>8,305,544</u>	<u>8,918,202</u>
ISR DIFERIDO	1p y 13	<u>1,718,404</u>	<u>1,247,200</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado		50,198,400	50,198,400
Reservas de capital		9,896,503	9,295,082
Utilidades por distribuir		<u>16,976,552</u>	<u>18,370,409</u>
		<u>77,071,455</u>	<u>77,863,891</u>
		<u>Q. 177,491,424</u>	<u>Q. 151,693,777</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

2.3029

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresados en Quetzales)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS		Q. 317,987,170	Q. 263,857,932
COSTO DE FABRICACIÓN Y VENTAS	10	<u>(267,050,593)</u>	<u>(227,274,082)</u>
Utilidad bruta		<u>50,936,577</u>	<u>36,583,850</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de venta	11	(27,043,169)	(10,022,446)
Gastos de administración	12	<u>(7,127,354)</u>	<u>(6,072,885)</u>
Total de gastos de operación		<u>((34,170,523)</u>	<u>(16,095,331)</u>
Utilidad en operación		16,766,054	20,488,519
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETO		<u>(2,676,247)</u>	<u>(3,619,914)</u>
Utilidad antes de impuesto		14,089,807	16,868,605
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		(3,722,861)	(4,960,429)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO		<u>(652,653)</u>	<u>(213,121)</u>
Utilidad neta		<u>Q. 9,714,293</u>	<u>Q. 11,695,055</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS, S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (Expresado en Quetzales)

	Saldos al 01-01-2006	Aumentos	Disminu- ciones	Saldos al 31-12-2006
CAPITAL PAGADO				
604,800 acciones autorizadas con valor nominal de Q.83.00 cada una	<u>Q. 50,198,400</u>			<u>Q. 50,198,400</u>
RESERVAS DE CAPITAL				
Legal	5,487,170	601,421		6,088,591
Reinversión de utilidades	2,987,615			2,987,615
Plan de reforestación	<u>820,297</u>			<u>820,297</u>
	<u>9,295,082</u>			<u>9,896,503</u>
UTILIDADES POR DISTRIBUIR				
De ejercicios anteriores	18,370,409			18,370,409
Traslado a reservas			601,421	(601,421)
Pago de dividendos			10,525,590	(10,525,590)
Ajuste por aplicación NIIF		18,861		18,861
Utilidad del período		9,714,293		<u>9,714,293</u>
	<u>18,370,409</u>			<u>Q.16,976,552</u>
	<u>Q. 77,863,891</u>	<u>Q. 10,334,574</u>	<u>Q. 11,127,011</u>	<u>Q.77,071,455</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresados en Quetzales)

	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 9,714,293	Q. 11,695,055
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto obtenido en las operaciones:		
Depreciaciones	4,313,954	1,490,718
Ajuste por aplicación NIIF	18,861	
ISR diferido del período	661,127	213,121
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes	8,359,932	4,778,379
Otras cuentas por cobrar	1,302,341	6,429,108
Inventarios	(35,252,343)	7,086,213
Gastos anticipados	(80,458)	140,994
Impuestos por pagar	57,463	161,287
Cuentas por pagar	26,691,747	(9,067,448)
Documentos por pagar	-	6,185,000
Provisión para indemnizaciones	(612,658)	88,975
Créditos diferidos	(17,673)	(8,977)
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	<u>15,156,586</u>	<u>29,192,425</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión en activos fijos	(4,831,286)	(835,113)
Inversión en acciones	3,569,038	(244,961)
Mantenimiento en inversiones		(21,130)
Inversión en plan de reforestación		(23,954)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,262,248)</u>	<u>(1,125,158)</u>

(Continúa)

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresados en Quetzales)

	2005	2004
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	-	(10,000,000)
Pago dividendos	<u>(10,525,590)</u>	<u>(19,879,776)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(10,525,590)</u>	<u>(29,879,776)</u>
FLUJO NETO EN EFECTIVO	3,368,748	(1,812,509)
SALDO INICIAL EN EFECTIVO	<u>2,115,902</u>	<u>3,928,411</u>
SALDO FINAL EN EFECTIVO	<u>Q. 5,484,650</u>	<u>Q. 2,115,902</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresadas en Quetzales)

1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones – Durante los períodos 2006 y 2005 la compañía realizó transacciones con sus principales clientes y acreedores. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los saldos por cobrar y por pagar con dichos clientes y acreedores eran los siguientes:

	2006	2005
Por cobrar	2,364,360	17,236,976
Por pagar	11,140,397	4,138,272

Principales Políticas Contables – Los estados financieros fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad. A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros.

- a. *Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros* - El 4 de junio de 2001, el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores (IGCPA), publicó una resolución a través de la cual se oficializa la adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) para la preparación y presentación de los estados financieros como principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) para Guatemala. Las disposiciones de esta resolución iniciaron su vigencia el 1 de enero de 2002 y a partir de esa fecha los principios de contabilidad emitidos por el IGCPA quedaron derogados.

En mayo de 2002 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que son un grupo de normas que incluyen: (a) Las Normas Internacionales de Información Financiera, (b) Las Normas Internacionales de Contabilidad y (c) Las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (anteriormente conocidas como SIC). En consecuencia, actualmente las NIC forman parte de las NIIF.

- b. *Uso de Estimados* - Las NIIF requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos.

Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

- c. *Bases de Presentación* – Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

- d. **Instrumentos Financieros** - Los activos y pasivos financieros corresponden al efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Estos activos y pasivos financieros se reconocen como tales en el momento de la negociación y su reconocimiento cesa en el momento en que se liquidan. Debido a la naturaleza de estos activos y pasivos financieros y al plazo de su realización o vencimiento, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

Por lo general los activos y pasivos financieros se liquidan en efectivo en lugar de intercambiarse por instrumentos financieros o por activos o pasivos no financieros.

Las políticas contables sobre el reconocimiento de los ingresos y gastos derivados de los activos y pasivos financieros se revelan en las respectivas políticas contables descritas en esta Nota.

Los activos y pasivos financieros se compensan entre sí cuando la Compañía tienen la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente, tal es el caso del Impuesto Sobre la Renta por Pagar del año que se compensa con créditos fiscales de otros impuestos (pagos trimestrales del Impuesto Extraordinario Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz - IETAAP y pagos trimestrales del Impuesto Sobre la Renta efectuados).

- e. **Fondos Disponibles** - Incluye los saldos en caja y en bancos. Los saldos en bancos están disponibles a la vista, y sobre los mismos no existe ninguna restricción que limite su uso.
- f. **Cuentas por Cobrar** - Las cuentas por cobrar son expresadas a su valor nominal, después de la estimación para cuentas incobrables.
- g. **Provisión para Cuentas Incobrables** - La compañía registró una provisión para cuentas incobrables de conformidad a la siguiente escala de antigüedad de saldos de clientes:

5%	entre 31 a 60 días
10%	entre 61 a 90 días
25%	a más de 90 días

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la provisión sumaba Q. 679,609 y Q. 706,943 respectivamente y está presentada en el balance general como reducción al rubro de cuentas por cobrar a clientes.

- h. **Valuación de Inventarios** - Los inventarios de productos en proceso y terminados se valúan al costo real de producción. Las existencias de materias primas, materiales y suministros se registran al costo promedio.
- i. **Valuación de Inversiones** - Las inversiones en acciones de otras empresas y en el plan de reforestación se registran al costo.
- j. **Valuación de Inmuebles y Equipo** - Los activos fijos están registrados al costo. Se deprecian bajo el método de línea recta en los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Mobiliario y equipo	20%
Herramientas	25%

Equipo de computación	30%
Otros	10%

En el caso de la maquinaria, la misma se deprecia de conformidad con la vida útil estimada con base en valuación técnica realizada.

- k. **Indemnizaciones** – De acuerdo con leyes laborales del país las indemnizaciones por tiempo de trabajo deben pagarse en caso de despido o muerte del empleado. La compañía ha adoptado la política de reconocer indemnización a todos sus empleados, incluyendo aquellos que se retiran voluntariamente. La compañía con base en cálculos de valor presente ha registrado una provisión para indemnizaciones por Q. 8,305,544 y Q. 8,918,202 al 31 de diciembre 2006 y 2005 respectivamente.
- l. **Reconocimiento de Ingresos y Gastos** - Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de los impuestos a las ventas y descuentos, cuando se ha entregado el bien o se ha prestado el servicio y se han transferido los riesgos y beneficios inherentes. Los gastos se registran bajo el método de lo devengado.

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo.

- m. **Transacciones en Moneda Extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran en la moneda de reporte (quetzales), aplicando a los montos en moneda extranjera los tipos de cambio del día de la transacción. Las diferencias en cambio que se generan entre el tipo de cambio de cierre y el tipo de cambio con el que fueron inicialmente registradas las operaciones son reconocidas contra los resultados del año en que se generan.
- n. **Deterioro del Valor de Activos** - Cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor. Cuando el valor del activo en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización contra los resultados del año para los rubros de inmuebles, mobiliario y equipo mantenidos al costo. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían indicadores de pérdidas por deterioro del valor en libros de los activos fijos, por lo que no fue necesario realizar una estimación de su importe recuperable.

- o. **Gestión de Riesgos**

De Precio:

Por fluctuación en tipos de cambio:

La Compañía no tiene como práctica adquirir derivados financieros para protegerse del riesgo de pérdidas a las que está expuesta por fluctuación en los tipos de cambio de la moneda en que efectúa sus transacciones del exterior. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el monto de activos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a fluctuaciones en tasas de cambio asciende a US\$ 112,986 y US\$ 9,041, corresponden básicamente a saldos de

efectivo en bancos. El monto de los pasivos en moneda extranjera asciende a US\$ 2,496,846 y US\$ 1,850,839 que corresponden a cuentas por pagar comerciales del exterior.

Por variación en tasas de interés y precios de mercado:

La Compañía no tiene como práctica adquirir instrumentos financieros para protegerse del riesgo de flujos de efectivo por variaciones en tasas de interés y por variaciones en los precios de mercado de los activos financieros. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían activos financieros expuestos al riesgo de tasa de interés.

De Crédito:

Los riesgos de crédito o el riesgo de incumplimiento de terceros, se controlan mediante la implementación de aprobaciones de créditos directamente por la Gerencia y por procedimientos de monitoreo. La magnitud de la exposición al riesgo de crédito está representada por los saldos de las cuentas por cobrar, netos de cualquier provisión dotada para cubrir posibles pérdidas. No hay concentración del riesgo de crédito debido a que la Compañía cuenta con un alto número de clientes.

De Liquidez:

Se estima que no existe una exposición importante al riesgo de liquidez, ya sea originado por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones con la Compañía dentro de los términos normales establecidos, o bien, porque la Compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos asociados con activos y pasivos financieros.

De Flujos de Efectivo:

Se estima que no existe una exposición importante al riesgo de que los flujos de efectivo asociados con los activos y pasivos financieros puedan fluctuar en su importe, excepto por la exposición al riesgo de flujos de efectivo que pudiera derivarse por la fluctuación en el tipo de cambio del dólar con respecto al quetzal, que pudiera requerir flujos de efectivo adicionales para cancelar las cuentas por pagar en moneda extranjera o que pudiera implicar una reducción en los activos en moneda extranjera.

- p. ***Impuesto Sobre la Renta Diferido*** - La Compañía registra como un activo no corriente y pasivos no corrientes el efecto acumulado de las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos para efectos de NIIF y los registros fiscales. Los estados financieros muestran el efecto del cálculo del impuesto sobre la renta diferido que incluye diferencias temporales generadas por las depreciaciones, la provisión para cuentas incobrables y la provisión para indemnizaciones.
- q. ***Eventos Subsecuentes*** - No se tiene conocimiento de ningún evento posterior, ocurrido entre la fecha de los estados financieros y la fecha de su autorización, que requiera la modificación de las cifras presentadas en los estados financieros autorizados o revelación en las notas que forman parte de los mismos.

2. FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre los fondos disponibles están integrados así:

	2006	2005
Caja y fondos fijos	Q. 39,000	Q. 33,112
Depósitos bancarios	5,129,131	2,079,048
Fondos en tránsito	316,520	3,742
	<hr/>	<hr/>
	Q. 5,484,650	Q. 2,115,902

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre los saldos son los siguientes:

	2006	2005
Personal de la empresa	Q. 77,915	Q. 62,183
Depósitos	83,493	118,478
Deudores diversos	567,676	743,079
Cheques rechazados	809	400
Crédito fiscal IVA	14,325,702	15,231,747
Cuentas por liquidar	274,773	311,781
Gastos de viaje	2,214	2,641
Otros impuestos por aplicar	2,976,184	3,140,798
	<hr/>	<hr/>
	Q. 18,308,766	Q. 19,611,107

4. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre se integran así:

	2006	2005
Productos terminados	Q. 1,970,116	Q. 2,411,474
Producto en proceso industrial	1,958,524	299,642
Materias primas	33,195,956	25,588,515
Material de envase	20,491,240	14,049,222
Combustibles, lubricantes y otros	6,221,768	7,524,690
Pedidos	38,069,161	16,780,879
	<hr/>	<hr/>
	Q. 101,906,765	Q. 66,654,422

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre las inversiones son las siguientes:

	2004	2005
Club Industrial	Q. 1,000	Q. 1,000
CORFINA	22,200	22,200
Empresa Eléctrica de Guatemala, S. A.	1,000	1,000
Banco Industrial, S. A.	39,694	30,794
Grupo Continental, S. A.	697,622	4,032,841
Inversiones de Los Altos, S.A.	250,002	250,002
Central de Empaques, S. A.	-	297,781
Cervecería del Sur, S. A.	182,000	182,000
REFINSA, plan de reforestación	824,220	824,220
Mantenimiento en proyectos de inversión	93,236	38,174
	<u>Q. 2,110,974</u>	<u>Q. 5,680,012</u>

6. INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre está integrado así:

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto	
			2006	2005
Terrenos	Q. 2,227	Q.	Q. 2,227	Q. 2,227
Líneas telefónicas	100		100	100
Edificios e instalaciones	19,860,863	(9,714,297)	10,146,566	10,752,912
Maquinaria y equipo	69,919,666	(56,525,879)	13,393,787	10,747,710
Vehículos	881	(881)	-	-
Mobiliario y equipo	2,207,327	(1,188,717)	1,018,610	523,765
Herramientas	117,608	(96,318)	21,290	39,164
Libros de consulta	19,815	(18,494)	1,321	1,622
Equipo de computación	662,115	(542,371)	119,745	61,442
Ampliaciones y mejoras	1,565,409	-	1,565,409	3,252,349
Pedidos	-	-	-	370,431
	<u>Q. 94,356,011</u>	<u>Q. 68086957</u>	<u>Q. 26,269,054</u>	<u>Q. 25,751,722</u>

La maquinaria y equipo incluye al 31 de diciembre de 2006 y 2005 Q.54,674,002 Q. 53,285,791 respectivamente correspondientes a activos totalmente depreciados.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

La compañía obtuvo financiamiento por medio de pagarés a una tasa de interés del 6% anual por un monto de Q. 35,000,000 y Q. 35,000,000 al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente.

8. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre el saldo está integrado así:

	2006		2005
ISR retenido por otros conceptos	Q. 75,946	Q.	139,865
Impuesto sobre la Renta	2,539		38,095
Impuesto único sobre inmuebles	16,290		16,290
IVA retenido	3,856		11,162
IVA retenciones por pagar	145,679		-
Cuotas patronales	203,420		184,855
Otros	14,384		14,384
	<u>Q. 462,114</u>	<u>Q.</u>	<u>404,651</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado así:

Utilidad contable	Q. 11,479,770	Q.	16,672,399
(-) Ingresos no afectos	-		-
(-) Ganancias de capital	38,571		(116,904)
(+) Proporción Costos y gastos rentas exentas	490,886		
(-) Ingresos con pago definitivo	-		(401,311)
	<u>12,009,227</u>		<u>16,154,184</u>
Renta imponible			
Impuesto causado 31%	3,722,860		5,007,796
Impuesto sobre ganancias de capital	-		-
	<u>3,722,860</u>		<u>5,007,796</u>
ISR del período			
(-) Retenciones y pagos a cuenta	(3,720,321)		(4,969,701)
	<u>Q. 2,539</u>	<u>Q.</u>	<u>38,095</u>

9. COSTO DE FABRICACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre el saldo está integrado así:

	2006		2005
Costos de ventas	Q. 14,047,341	Q.	13,652,794
Materia prima y materiales	208,377,898		174,883,445
Sueldo jornales y prestaciones	20,363,063		17,089,114
Gastos de fabricación	28,085,018		24,649,760
Menos:			
Venta de sub-productos	2,766,237		1,312,986
Más:			
Inventario inicial producto en proceso	299,642	Q.	140,419
Menos:			
Inventario final producto en proceso	1,958,524		299,642

	2006	2005
Más:		
Inventario inicial producto terminado	2,281,580	737,002
Más:		
Otros costos	11,720	15,756
(-) Inventario final producto terminado	<u>1,690,909</u>	<u>2,281,580</u>
	<u>Q. 267,050,592</u>	<u>Q. 227,274,082</u>

10. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre el saldo está integrado así:

	2006	2005
Sueldos y jornales	Q. 2,293,200	Q. 1,695,478
Prestaciones personal	648,501	891,160
Sostenimiento, reparaciones y mantenimiento	292,340	337,852
Combustibles y lubricantes	3,935,438	2,609,762
Uso de marcas	842,741	650,083
Gastos de exportación	800,475	559,530
Depreciaciones	204,063	157,059
Rotura de cajilla	7,961,529	1,017,259
Publicidad y promociones	580,446	947,238
Otros	<u>2,484,436</u>	<u>1,157,025</u>
	<u>Q. 27,043,169</u>	<u>Q. 10,022,446</u>

11. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2006	2005
Sueldos y jornales	Q. 1,693,795	Q. 1,420,698
Prestaciones personal	704,477	909,768
Servicios	2,004,117	2,016,221
Seguros y fianzas	650,160	579,507
Depreciaciones	41,414	30,239
Honorarios	236,445	121,763
Seguridad y vigilancia	234,030	206,041
Otros	<u>1,562,916</u>	<u>788,648</u>
	<u>Q. 7,127,354</u>	<u>Q. 6,072,885</u>

12. CONCILIACIÓN CON NIIF

A continuación se presentan los ajustes requeridos para conformar con NIIF.

Año 2006

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Saldos según registros contables	Q. 169,417,421	Q. 90,396,020	Q. 8,305,566	Q. 70,715,835
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cambio en vida útil de maquinaria años anteriores	2,273,157			2,273,157
Cuentas incobrables años anteriores	1,750,068			1,750,068
Indemnizaciones años anteriores		8,918,202		(8,918,202)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales Años anteriores	2,764,642	1,247,200		1,517,442
Cambio en vida útil de maquinaria 2006	1,448,723		1,448,723	
Cuentas incobrables 2006	27,334			27,334
Indemnizaciones 2006		(612,658)	612,658	
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2006	(189,923)	471,203	(652,653)	(8,473)
Según estados financieros	Q. 177,491,422	Q. 100,419,967	Q. 9,714,293	Q. 67,357,161.44

Diciembre 2005

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Saldos según registros contables	Q. 144,905,910	Q. 63,664,484	Q. 11,220,689	Q. 70,020,737
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cambio en vida útil de maquinaria 2004	1,196,589	-	-	1,196,589
Cuentas incobrables 2004	2,050,175	-	-	2,050,175
Indemnizaciones 2004	-	8,829,228	-	(8,829,228)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2004	2,737,060	1,006,497	-	1,730,563
Cambio en vida útil de maquinaria 2005	1,076,568	-	1,076,568	-
Cuentas incobrables 2005	(300,107)	-	(300,107)	-
Indemnizaciones 2005	-	88,974	(88,974)	-
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2005	27,582	240,703	(213,121)	-
	6,787,867	10,165,402	474,366	(3,851,901)
Según estados financieros	Q. 151,693,777	Q. 73,829,886	Q. 11,695,055	Q. 66,168,836

13. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros de la compañía están expresados en quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. Desde el 16 de marzo de 1994 la Junta Monetaria autorizó que el valor del quetzal con relación al dólar de los Estados Unidos de América, se fije en el mercado bancario nacional a través de la oferta y demanda de divisas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el tipo de cambio es de Q. 7.59615 y Q. 7.75966 por US\$ 1.00, respectivamente.

Alimentos, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Lara, Aranky, Ramos & Asociados, S.C.

ALIMENTOS, S. A.

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	
Notas a los Estados Financieros	6-14

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas de
Alimentos, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjunto de Alimentos, S. A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye examinar, con base en pruebas selectivas, la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alimentos, S. A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas internacionales de información financiera (NIIF).

**Lara, Aranky, Ramos
& Asociados, S.C.**

Miembro de:

Deloitte



Lic. Luis Ramos Alavedra
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 807

Guatemala, 23 de febrero de 2006

ALIMENTOS, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Expresados en Quetzales)

ACTIVO	Notas	2005	2004
CIRCULANTE			
Fondos disponibles	1e y 2	Q. 2,115,902	Q. 3,928,411
Cuentas por cobrar a clientes	1f y 9	29,089,853	33,868,232
Otras cuentas por cobrar	3	19,611,107	26,040,215
Inventarios	1h y 4	66,654,422	73,740,635
Gastos anticipados		<u>26,117</u>	<u>167,111</u>
		<u>117,497,401</u>	<u>137,744,604</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones		<u>5,680,012</u>	<u>5,389,967</u>
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO			
	1j y 6	<u>25,751,722</u>	<u>26,407,327</u>
ISR DIFERIDO			
	1p y 13	<u>2,764,642</u>	<u>2,737,060</u>
		<u>Q. 151,693,777</u>	<u>Q. 172,278,958</u>

(Continúa)

ALIMENTOS, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Expresados en Quetzales)

PASIVO	Notas	2005	2004
A CORTO PLAZO			
Préstamos bancarios	7	Q. -	Q. 10,000,000
Documentos por pagar	8	35,000,000	28,815,000
Impuestos por pagar	9	404,651	243,364
Cuentas por pagar	1	<u>28,218,152</u>	<u>37,285,600</u>
		<u>63,622,803</u>	<u>76,343,964</u>
CRÉDITOS DIFERIDOS			
		<u>41,681</u>	<u>50,658</u>
A LARGO PLAZO			
Provisión indemnizaciones	1k	<u>8,918,202</u>	<u>8,829,227</u>
ISR DIFERIDO	1p y 13	<u>1,247,200</u>	<u>1,006,497</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado		50,198,400	50,198,400
Reservas de capital		9,295,082	8,438,658
Utilidades por distribuir		<u>18,370,409</u>	<u>27,411,554</u>
		<u>77,863,891</u>	<u>86,048,612</u>
		<u>Q. 151,693,777</u>	<u>Q. 172,278,958</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Expresados en Quetzales)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS		Q. 263,857,932	Q. 250,064,744
COSTO DE FABRICACIÓN Y VENTAS	10	<u>(227,274,082)</u>	<u>(214,741,148)</u>
Utilidad bruta		<u>36,583,850</u>	<u>35,323,596</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de venta	11	(10,022,446)	(9,959,035)
Gastos de administración	12	<u>(6,072,885)</u>	<u>(5,758,145)</u>
Total de gastos de operación		<u>(16,095,331)</u>	<u>(15,717,180)</u>
Utilidad en operación		20,488,519	19,606,416
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETO		<u>(3,619,914)</u>	<u>(1,972,396)</u>
Utilidad antes de impuesto		16,868,605	17,634,020
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		(4,960,429)	(4,887,312)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO		<u>(213,121)</u>	<u>(370,943)</u>
Utilidad neta		<u>Q. 11,695,055</u>	<u>Q. 12,375,765</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS, S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (Expresado en Quetzales)

	Saldos al 01-01-2005	Aumentos	Disminu- ciones	Saldos al 31-12-2005
CAPITAL PAGADO				
604,800 acciones autorizadas con valor nominal de Q.83.00 cada una	<u>Q. 50,198,400</u>			<u>Q. 50,198,400</u>
RESERVAS DE CAPITAL				
Legal	4,678,114	809,056		5,487,170
Reinversión de utilidades	2,987,615			2,987,615
Plan de reforestación	<u>772,929</u>	47,368		<u>820,297</u>
	<u>8,438,658</u>			<u>9,295,082</u>
UTILIDADES POR DISTRIBUIR				
De ejercicios anteriores	27,411,554			27,411,554
Traslado a reservas			809,056	(809,056)
Reserva plan de reforestación			47,368	(47,368)
Pago de dividendos			19,879,776	(19,879,776)
Utilidad del período		11,695,055		<u>11,695,055</u>
	<u>27,411,554</u>			<u>18,370,409</u>
	<u>Q. 86,048,612</u>	<u>Q. 12,551,479</u>	<u>Q. 20,736,200</u>	<u>Q. 77,863,891</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Expresados en Quetzales)

	2005	2004
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 11,695,055	Q. 12,375,765
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto obtenido en las operaciones:		
Depreciaciones	1,490,718	,445,277
ISR diferido del período	213,121	370,943
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes	4,778,379	(12,574,078)
Otras cuentas por cobrar	6,429,108	3,106,331
Inventarios	7,086,213	(23,399,925)
Gastos anticipados	140,994	(138,008)
Impuestos por pagar	161,287	74,772
Cuentas por pagar	(9,067,448)	19,490,461
Documentos por pagar	6,185,000	12,000,000
Provisión para indemnizaciones	88,975	
Créditos diferidos	(8,977)	48,912
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	<u>29,192,425</u>	<u>12,800,450</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión en activos fijos	(835,113)	(4,934,986)
Inversión en acciones	(244,961)	(4,344,563)
Mantenimiento en inversiones	(21,130)	(3,084)
Inversión en plan de reforestación	(23,954)	(48,165)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,125,158)</u>	<u>(9,330,798)</u>

(Continúa)

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Expresados en Quetzales)

	2005	2004
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	(10,000,000)	
Pago dividendos	<u>(19,879,776)</u>	<u> </u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(29,879,776)</u>	<u> </u>
FLUJO NETO EN EFECTIVO	(1,812,509)	3,469,652
SALDO INICIAL EN EFECTIVO	<u>3,928,411</u>	<u>458,759</u>
SALDO FINAL EN EFECTIVO	<u>Q. 2,115,902</u>	<u>Q. 3,928,411</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Expresadas en Quetzales)

1 OPERACIONES Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones – Durante los períodos 2005 y 2004 la compañía realizó transacciones con sus principales clientes que representaron ventas por Q. 186,212,484 y Q. 187,694,882 respectivamente. Adicionalmente efectuó compras a acreedores principales por Q. 31,850,727 y Q. 31,619,733 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos por cobrar y por pagar con dichos clientes y acreedores eran los siguientes:

	2005	2004
Por cobrar	17,236,976	21,526,804
Por pagar	4,138,272	11,701,097

Principales Políticas Contables – Los estados financieros fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad. A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros.

- a. **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros** - El 4 de junio de 2001, el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores (IGCPA), publicó una resolución a través de la cual se oficializa la adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) para la preparación y presentación de los estados financieros como principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) para Guatemala. Las disposiciones de esta resolución iniciaron su vigencia el 1 de enero de 2002 y a partir de esa fecha los principios de contabilidad emitidos por el IGCPA quedaron derogados.

En mayo de 2002 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que son un grupo de normas que incluyen: (a) Las Normas Internacionales de Información Financiera, (b) Las Normas Internacionales de Contabilidad y (c) Las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (anteriormente conocidas como SIC). En consecuencia, actualmente las NIC forman parte de las NIIF.

- b. **Uso de Estimados** - Las NIIF requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos.

Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

- c. **Bases de Presentación** – Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

- d. **Instrumentos Financieros** - Los activos y pasivos financieros corresponden al efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Estos activos y pasivos financieros se reconocen como tales en el momento de la negociación y su reconocimiento cesa en el momento en que se liquidan. Debido a la naturaleza de estos activos y pasivos financieros y al plazo de su realización o vencimiento, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

Por lo general los activos y pasivos financieros se liquidan en efectivo en lugar de intercambiarse por instrumentos financieros o por activos o pasivos no financieros.

Las políticas contables sobre el reconocimiento de los ingresos y gastos derivados de los activos y pasivos financieros se revelan en las respectivas políticas contables descritas en esta Nota.

Los activos y pasivos financieros se compensan entre sí cuando la Compañía tienen la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente, tal es el caso del Impuesto Sobre la Renta por Pagar del año que se compensa con créditos fiscales de otros impuestos (pagos trimestrales del Impuesto Extraordinario Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz - IETAAP y pagos trimestrales del Impuesto Sobre la Renta efectuados).

- e. **Fondos Disponibles** - Incluye los saldos en caja y en bancos. Los saldos en bancos están disponibles a la vista, y sobre los mismos no existe ninguna restricción que limite su uso.
- f. **Cuentas por Cobrar** - Las cuentas por cobrar son expresadas a su valor nominal, después de la estimación para cuentas incobrables.
- g. **Provisión para Cuentas Incobrables** - La compañía registró una provisión para cuentas incobrables de conformidad a la siguiente escala de antigüedad de saldos de clientes:

5%	entre 31 a 60 días
10%	entre 61 a 90 días
25%	a más de 90 días

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la provisión sumaba Q. 706,943 y Q. 406,837 respectivamente y está presentada en el balance general como reducción al rubro de cuentas por cobrar a clientes.

- h. **Valuación de Inventarios** - Los inventarios de productos en proceso y terminados se valúan al costo real de producción. Las existencias de materias primas, materiales y suministros se registran al costo promedio.

Valuación de Inversiones - Las inversiones en acciones de otras empresas y en el plan de reforestación se registran al costo.

- j. **Valuación de Inmuebles y Equipo** - Los activos fijos están registrados al costo. Se deprecian bajo el método de línea recta en los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Mobiliario y equipo	20%
Herramientas	25%

Equipo de computación	30%
Otros	10%

En el caso de la maquinaria, la misma se deprecia de conformidad con la vida útil estimada con base en valuación técnica realizada.

- k. **Indemnizaciones** – De acuerdo con leyes laborales del país las indemnizaciones por tiempo de trabajo deben pagarse en caso de despido o muerte del empleado. La compañía ha adoptado la política de reconocer indemnización a todos sus empleados, incluyendo aquellos que se retiran voluntariamente. La compañía con base en cálculos de valor presente ha registrado una provisión para indemnizaciones por Q. 8,918,202 y Q. 8,829,227 al 31 de diciembre 2005 y 2004 respectivamente.

Reconocimiento de Ingresos y Gastos - Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de los impuestos a las ventas y descuentos, cuando se ha entregado el bien o se ha prestado el servicio y se han transferido los riesgos y beneficios inherentes. Los gastos se registran bajo el método de lo devengado.

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo.

- m. **Transacciones en Moneda Extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran en la moneda de reporte (quetzales), aplicando a los montos en moneda extranjera los tipos de cambio del día de la transacción. Las diferencias en cambio que se generan entre el tipo de cambio de cierre y el tipo de cambio con el que fueron inicialmente registradas las operaciones son reconocidas contra los resultados del año en que se generan.
- n. **Deterioro del Valor de Activos** - Cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor. Cuando el valor del activo en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización contra los resultados del año para los rubros de inmuebles, mobiliario y equipo mantenidos al costo. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían indicadores de pérdidas por deterioro del valor en libros de los activos fijos, por lo que no fue necesario realizar una estimación de su importe recuperable.

- o. **Gestión de Riesgos**

De Precio:

Por fluctuación en tipos de cambio:

La Compañía no tiene como práctica adquirir derivados financieros para protegerse del riesgo de pérdidas a las que está expuesta por fluctuación en los tipos de cambio de la moneda en que efectúa sus transacciones del exterior. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el monto de activos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a fluctuaciones en tasas de cambio asciende a US\$ 27,909 y US\$ 9,041, corresponden básicamente a saldos de

efectivo en bancos. El monto de los pasivos en moneda extranjera asciende a US\$ 1,489,616 y US\$ 1,850,839 que corresponden a cuentas por pagar comerciales del exterior.

Por variación en tasas de interés y precios de mercado:

La Compañía no tiene como práctica adquirir instrumentos financieros para protegerse del riesgo de flujos de efectivo por variaciones en tasas de interés y por variaciones en los precios de mercado de los activos financieros. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían activos financieros expuestos al riesgo de tasa de interés.

De Crédito:

Los riesgos de crédito o el riesgo de incumplimiento de terceros, se controlan mediante la implementación de aprobaciones de créditos directamente por la Gerencia y por procedimientos de monitoreo. La magnitud de la exposición al riesgo de crédito está representada por los saldos de las cuentas por cobrar, netos de cualquier provisión dotada para cubrir posibles pérdidas. No hay concentración del riesgo de crédito debido a que la Compañía cuenta con un alto número de clientes.

De Liquidez:

Se estima que no existe una exposición importante al riesgo de liquidez, ya sea originado por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones con la Compañía dentro de los términos normales establecidos, o bien, porque la Compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos asociados con activos y pasivos financieros.

De Flujos de Efectivo:

Se estima que no existe una exposición importante al riesgo de que los flujos de efectivo asociados con los activos y pasivos financieros puedan fluctuar en su importe, excepto por la exposición al riesgo de flujos de efectivo que pudiera derivarse por la fluctuación en el tipo de cambio del dólar con respecto al quetzal, que pudiera requerir flujos de efectivo adicionales para cancelar las cuentas por pagar en moneda extranjera o que pudiera implicar una reducción en los activos en moneda extranjera.

- p. ***Impuesto Sobre la Renta Diferido*** - La Compañía registra como un activo no corriente y pasivos no corrientes el efecto acumulado de las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos para efectos de NIIF y los registros fiscales. Los estados financieros muestran el efecto del cálculo del impuesto sobre la renta diferido que incluye diferencias temporales generadas por las depreciaciones, la provisión para cuentas incobrables y la provisión para indemnizaciones.
- q. ***Eventos Subsecuentes*** - No se tiene conocimiento de ningún evento posterior, ocurrido entre la fecha de los estados financieros y la fecha de su autorización, que requiera la modificación de las cifras presentadas en los estados financieros autorizados o revelación en las notas que forman parte de los mismos.

2. FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre los fondos disponibles están integrados así:

	2005	
Caja y fondos fijos	Q. 33,112	Q. 33,102
Depósitos bancarios	2,079,048	3,895,309
Fondos en tránsito	3,742	-
	<u>Q. 2,115,902</u>	<u>Q. 3,928,411</u>

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre los saldos son los siguientes:

	2005	
Personal de la empresa	Q. 62,183	Q. 30,200
Depósitos	118,478	118,478
Deudores diversos	743,079	403,862
Cheques rechazados	400	1,364
Crédito fiscal IVA	15,231,747	20,263,203
Cuentas por liquidar	311,781	231,076
Gastos de viaje	2,641	776
Otros impuestos por aplicar	3,140,798	4,991,256
	<u>Q. 19,611,107</u>	<u>Q. 26,040,215</u>

4. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre se integran así:

	2005	
Productos terminados	Q. 2,411,474	Q. 816,388
Producto en proceso industrial	299,642	140,419
Materias primas	25,588,515	20,920,856
Material de envase	14,049,222	20,347,898
Combustibles, lubricantes y otros	7,524,690	6,840,937
Pedidos	16,780,879	24,674,137
	<u>Q. 66,654,422</u>	<u>Q. 73,740,635</u>

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre las inversiones son las siguientes:

	2005		2004	
Club Industrial	Q.	1,000	Q.	1,000
CORFINA		22,200		22,200
Empresa Eléctrica de Guatemala, S. A.		1,000		1,000
Banco Industrial, S. A.		30,794		30,794
Grupo Continental, S. A.		4,032,841		4,032,841
Inversiones de Los Altos, S.A.		250,002		5,041
Central de Empaques, S. A.		297,781		297,781
Cervecería del Sur, S. A.		182,000		182,000
REFINSA, plan de reforestación		824,220		800,267
Mantenimiento en proyectos de inversión		38,174		17,043
	Q.	<u>5,680,012</u>	Q.	<u>5,389,967</u>

6. INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre está integrado así:

	Costo		Depreciación acumulada		Valor Neto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Terrenos	Q. 2,227	Q. -	Q. 2,227	Q. 2,227	Q. 2,227	Q. 2,227
Líneas telefónicas	100	-	100	100	100	100
Edificios e instalaciones	19,577,826	8,824,914	10,752,912	1,670,285	10,752,912	1,670,285
Maquinaria y equipo	66,168,923	55,421,213	10,747,710	6,003,395	10,747,710	6,003,395
Vehículos	881	881	-	-	-	-
Mobiliario y equipo	1,514,887	991,122	523,765	126,808	1,514,887	126,808
Herramientas	117,608	78,444	39,164	42,092	117,608	42,092
Libros de consulta	19,815	18,193	1,622	1,996	19,815	1,996
Equipo de computación	557,049	495,607	61,442	101,654	557,049	101,654
Ampliaciones y mejoras	3,252,349	-	3,252,349	8,451,136	3,252,349	8,451,136
Pedidos	370,431	-	370,431	7,635	370,431	7,635
	Q. 91,582,096	Q. 65,830,374	Q. 25,751,722	Q. 26,407,327	Q. 25,751,722	Q. 26,407,327

La maquinaria y equipo incluye al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Q. 53,285,791 y Q. 53,279,305 respectivamente correspondientes a activos totalmente depreciados.

7. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Préstamo contratado con el Banco de Occidente, S. A., con vencimiento contractual a corto plazo e interés del 6% anual por un monto de Q. 10,000,000 al 2004.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

La compañía obtuvo financiamiento por medio de pagarés a una tasa de interés del 6% anual por un monto de Q. 35,000,000 y Q. 28,815,000 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

9. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre el saldo está integrado así:

	2005	
ISR retenido por otros conceptos	Q. 139,865	Q. 55,589
Impuesto sobre la Renta	38,095	
Impuesto único sobre inmuebles	16,290	16,290
IVA retenido	11,162	7,914
Cuotas patronales	184,855	146,146
Otros	14,384	17,425
	<u>Q. 404,651</u>	<u>Q. 243,364</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado así:

Utilidad contable	Q. 16,672,399	Q. 16,398,873
(-) Ingresos no afectos		
(-) Ganancias de capital	(116,904)	
(-) Ingresos con pago definitivo	<u>(401,311)</u>	<u>(514,525)</u>
Renta imponible	<u>16,154,184</u>	<u>15,884,348</u>
Impuesto causado 31%	5,007,796	4,924,148
Impuesto sobre ganancias de capital	<u>-</u>	
ISR del período	5,007,796	4,924,148
(-) Retenciones y pagos a cuenta	<u>(4,969,701)</u>	<u>(7,154,790)</u>
ISR por pagar (crédito fiscal)	<u>Q. 38,095</u>	<u>Q. (2,230,642)</u>

10. COSTO DE FABRICACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre el saldo está integrado así:

	2005	
Costos de ventas	Q. 13,652,794	Q. 10,385,462
Materia prima y materiales	174,883,445	164,498,512
Sueldo jornales y prestaciones	17,089,114	14,657,326
Gastos de fabricación	24,649,760	26,169,633
Menos:		
Venta de sub-productos	1,312,986	895,632

	2004	
Más:		
Inventario inicial producto en proceso	Q. 140,419	Q. 215,160
Menos:		
Inventario final producto en proceso	299,642	140,420
Más:		
Inventario inicial producto terminado	737,002	579,955
Más:		
Otros costos	15,756	8,154
(-) Inventario final producto terminado	<u>2,281,580</u>	<u>737,002</u>
	<u>Q. 227,274,082</u>	<u>Q. 214,741,148</u>

11. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre el saldo está integrado así:

	2004	
Sueldos y jornales	Q. 1,695,478	Q. 1,285,751
Prestaciones personal	891,160	496,009
Sostenimiento, reparaciones y mantenimiento	337,852	1,100,059
Combustibles y lubricantes	2,609,762	1,815,968
Uso de marcas	650,083	523,529
Gastos de exportación	559,530	1,368,427
Depreciaciones	157,059	153,683
Rotura de cajilla	1,017,259	556,649
Publicidad y promociones	947,238	1,012,472
Otros	<u>1,157,025</u>	<u>1,646,488</u>
	<u>Q. 10,022,446</u>	<u>Q. 9,959,035</u>

12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2004	
Sueldos y jornales	Q. 1,420,698	Q. 1,287,401
Prestaciones personal	909,768	823,189
Servicios	2,016,221	1,656,580
Seguros y fianzas	579,507	321,736
Depreciaciones	30,239	85,538
Honorarios	121,763	169,766
Seguridad y vigilancia	206,041	208,061
Otros	<u>788,648</u>	<u>1,205,874</u>
	<u>Q. 6,072,885</u>	<u>Q. 5,758,145</u>

13. CONCILIACIÓN CON NIIF

A continuación se presentan los ajustes requeridos para conformar con NIIF

Diciembre 2005

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Saldos según registros contables	Q. 144,905,910	Q. 63,664,484	Q. 11,220,689	Q. 70,020,737
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cambio en vida útil de maquinaria 2004	1,196,589	-		1,196,589
Cuentas incobrables 2004	2,050,175	-		2,050,175
Indemnizaciones 2004	-	8,829,228		(8,829,228)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2004	2,737,060	1,006,497		1,730,563
Cambio en vida útil de maquinaria 2005	1,076,568		1,076,568	
Cuentas incobrables 2005	(300,107)		(300,107)	
Indemnizaciones 2005	-	88,974	(88,974)	
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2005	27,582	240,703	(213,121)	
	<u>6,787,867</u>	<u>10,165,402</u>	<u>474,366</u>	<u>(3,851,901)</u>
Según estados financieros	Q. 151,693,777	Q. 73,829,886	Q. 11,695,055	Q. 66,168,836

Diciembre 2004

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Saldos según registros contables	Q. 166,295,134	Q. 76,394,622	Q. 11,550,119	Q. 78,350,393
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cambio en vida útil de maquinaria	1,196,589		1,196,589	
Cuentas incobrables	2,050,175	-		2,050,175
Indemnizaciones		8,829,227		(8,829,227)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales	2,737,060	1,006,497	(370,943)	2,101,506
	<u>5,983,824</u>	<u>9,835,724</u>	<u>825,646</u>	<u>(4,677,546)</u>
Según estados financieros	Q. 172,278,958	Q. 86,230,346	Q. 12,375,765	Q. 73,672,847

14. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros de la compañía están expresados en quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. Desde el 16 de marzo de 1994 la Junta Monetaria autorizó que el valor del quetzal con relación al dólar de los Estados Unidos de América, se fije en el mercado bancario nacional a través de la oferta y demanda de divisas.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el tipo de cambio es de Q. 7.60712 y Q. 7.75966 por US\$ 1.00, respectivamente.

* * * * *

Alimentos, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Lara, Aranky & Ayestas, CPA

ALIMENTOS, S. A.

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	1
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003	
Balances Generales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estados de Resultados	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-10

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Tel: (502) 2384 6500
Fax: (502) 2384 6555

Señores Accionistas de
Alimentos, S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Alimentos, S. A., al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio, de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría practicada.

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye examinar, con base en pruebas selectivas, la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alimentos, S. A., al 31 de diciembre de 2004 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas internacionales de información financiera (NIIF).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 se incluyen únicamente para efectos comparativos y fueron preparados de conformidad con políticas de contabilidad utilizadas por la compañía en ese período.

Lara, Aranky & Ayestas, CPA

Miembro de:

Deloitte



Lic. Gustayo Ayestas Escobar
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 227

Guatemala, 15 de febrero de 2005

ALIMENTOS, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Expresados en Quetzales)

ACTIVO	Notas	2004	2003
CIRCULANTE			
Fondos disponibles	2	Q. 3,928,411	Q. 458,759
Cuentas por cobrar a clientes	1e	33,868,232	19,243,979
Otras cuentas por cobrar	3	26,040,215	29,146,546
Inventarios	1a y 4	73,740,635	50,340,710
Gastos anticipados		167,111	29,103
		<u>137,744,604</u>	<u>99,219,097</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones	1b y 5	<u>5,389,967</u>	<u>994,155</u>
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO			
	1c y 6	<u>28,657,791</u>	<u>22,917,618</u>
ISR DIFERIDO			
	10	<u>2,737,060</u>	<u> </u>
		<u>Q. 174,529,422</u>	<u>Q. 123,130,870</u>

(Continúa)

ALIMENTOS, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Expresados en Quetzales)

PASIVO	Notas	2004	2003
A CORTO PLAZO			
Préstamos bancarios	7	Q. 10,000,000	Q. 10,000,000
Documentos por pagar	8	28,815,000	16,815,000
Impuestos por pagar	9	243,364	168,592
Cuentas por pagar	1	<u>37,285,600</u>	<u>17,795,139</u>
		<u>76,343,964</u>	<u>44,778,731</u>
CRÉDITOS DIFERIDOS		<u>50,658</u>	<u>1,746</u>
A LARGO PLAZO			
Provisión indemnizaciones	1d	<u>8,829,227</u>	<u> </u>
ISR DIFERIDO	10	<u>1,704,141</u>	<u> </u>
PATRIMONIO			
Capital pagado		50,198,400	50,198,400
Reservas de capital		8,438,658	7,579,950
Utilidades por distribuir		<u>28,964,374</u>	<u>20,572,043</u>
		<u>87,601,432</u>	<u>78,350,393</u>
		<u>Q. 174,529,422</u>	<u>Q. 123,130,870</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS, S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Quetzales)

	Saldos al 01-01-2004	Aumentos	Disminu- ciones	Saldos al 31-12-2004
CAPITAL PAGADO				
604,800 acciones autorizadas con valor nominal de Q.83.00 cada una	<u>Q. 50,198,400</u>			<u>Q. 50,198,400</u>
RESERVAS DE CAPITAL				
Legal	3,856,242	821,872		4,678,114
Reinversión de utilidades	2,987,615			2,987,615
Plan de reforestación	<u>736,093</u>	<u>36,836</u>		<u>772,929</u>
	<u>7,579,950</u>			<u>8,438,658</u>
UTILIDADES POR DISTRIBUIR				
De ejercicios anteriores	20,572,043			20,572,043
Traslado a reservas	-		858,708	(858,708)
Ajuste por aplicación NIIF			4,677,547	(4,677,547)
Utilidad del período	-	13,928,586		<u>13,928,586</u>
	<u>20,572,043</u>			<u>28,964,374</u>
	<u>Q. 78,350,393</u>	<u>Q. 14,787,294</u>	<u>Q. 5,536,255</u>	<u>Q. 87,601,432</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Expresados en Quetzales)

	2004	2003
VENTAS NETAS	Q. 250,064,744	Q. 224,824,305
COSTO DE FABRICACIÓN Y VENTAS	<u>(212,490,684)</u>	<u>(195,723,484)</u>
Utilidad bruta	<u>37,574,060</u>	<u>29,100,821</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de venta	(9,959,035)	(11,698,062)
Gastos de administración	<u>(5,758,145)</u>	<u>(5,580,390)</u>
Total de gastos de operación	<u>(15,717,180)</u>	<u>(17,278,452)</u>
Utilidad en operación	21,856,880	11,822,369
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETO	<u>(1,972,396)</u>	<u>(1,897,579)</u>
Utilidad antes de impuesto	19,884,484	9,924,790
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(4,887,312)	(2,880,603)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	<u>1,068,586</u>	<u> </u>
Utilidad neta	<u>Q. 13,928,586</u>	<u>Q. 7,044,187</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS, S. A

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Expresados en Quetzales)

	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 13,928,586	Q. 7,044,187
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado) obtenido en las operaciones:		
Depreciaciones	(805,187)	2,262,247
ISR diferido del periodo	1,068,586	
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes	(12,574,078)	7,109,005
Otras cuentas por cobrar	3,106,331	(1,563,335)
Inventarios	(23,399,925)	6,000,855
Gastos anticipados	(138,008)	25,864
Impuestos por pagar	74,772	(75,107)
Cuentas por pagar	19,490,461	(4,016,219)
Documentos por pagar	12,000,000	
Créditos diferidos	48,912	163,332)
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	<u>12,800,450</u>	<u>16,624,165</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión en activos fijos	(4,934,986)	(6,197,011)
Inversión en acciones	(4,344,563)	3,539,234
Mantenimiento en inversiones	(3,084)	(2,850)
Inversión en plan de reforestación	(48,165)	(44,348)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(9,330,798)</u>	<u>(2,704,975)</u>

(Continúa)

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Expresados en Quetzales)

	2004	2003
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios		10,000,000
Pago dividendos		<u>(28,201,824)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(18,201,824)</u>
FLUJO NETO EN EFECTIVO	3,469,652	(4,282,634)
SALDO INICIAL EN EFECTIVO	<u>458,759</u>	<u>4,741,393</u>
SALDO FINAL EN EFECTIVO	<u>Q. 3,928,411</u>	<u>Q. 458,759</u>
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.		(Concluye)

ALIMENTOS, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresadas en Quetzales)

1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones – Durante el período la compañía realizó transacciones con sus principales clientes que representaron ventas por Q. 187,694,882. Adicionalmente efectuó compras a acreedores principales por Q. 31,619,733. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los saldos por cobrar y por pagar con dichos clientes y acreedores eran los siguientes:

	2004	2003
Por cobrar	21,526,804	16,570,081
Por pagar	11,701,097	2,518,281

Base de Presentación – Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera (NIIF).

Políticas Contables Significativas – A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros.

- Valuación de Inventarios** - Los inventarios de productos en proceso y terminados se valúan al costo real de producción. Las existencias de materias primas, materiales y suministros se registran al costo promedio.
- Valuación de Inversiones** - Las inversiones en acciones de otras empresas y en el plan de reforestación se registran al costo.
- Valuación de Inmuebles y Equipo** - Los activos fijos están registrados al costo. Se deprecian bajo el método de línea recta en los siguientes porcentajes anuales

Edificios e instalaciones	5%
Mobiliario y equipo	20%
Herramientas	25%
Equipo de computación	30%
Otros	10%

En el caso de la maquinaria, la misma se deprecia de conformidad con la vida útil estimada con base en valuación técnica realizada.

Indemnizaciones – De acuerdo con leyes laborales del país las indemnizaciones por tiempo de trabajo deben pagarse en caso de despido o muerte del empleado. La compañía ha adoptado la política de reconocer indemnización a todos sus empleados, incluyendo aquellos que se retiran voluntariamente. La compañía con base en cálculos efectuados (no actuariales) ha registrado una provisión para indemnizaciones por Q. 8,829,227. Adicionalmente durante el período 2004 y 2003 cargó a resultados los pagos efectuados por ese concepto por Q. 1,216,125 y Q. 1,679,595, respectivamente.

- e. **Provisión para Cuentas Incobrables** – La compañía registró una provisión para cuentas incobrables de conformidad a la siguiente escala de antigüedad de saldos de clientes:

5% entre 31 a 60 días
 10% entre 61 a 90 días
 25% a más de 90 días

Al 31 de diciembre de 2004 la provisión sumaba Q. 406,837 y está presentada en el balance general como reducción al rubro de cuentas por cobrar a clientes.

2. FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre los fondos disponibles están integrados así:

	2004	2003
Caja y fondos fijos	Q. 33,102	Q. 31,
Depósitos bancarios	3,895,309	401,
Fondos en tránsito	-	25,
	<hr/>	<hr/>
	Q. 3,928,411	Q. 458,759

Al 31 de diciembre los saldos son los siguientes:

	2004	2003
Personal de la empresa	Q. 30,200	
Depósitos	118,478	
Deudores diversos	403,862	
Cheques rechazados	1,364	
Crédito fiscal IVA	20,263,203	21,242,870
Cuentas por liquidar	231,076	243,747
Gastos de viaje	776	1,455
Otros impuestos por aplicar	4,991,256	7,232,415
	<hr/>	<hr/>
	Q. 26,040,215	

4. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre se integran así:

	2004	2003
Productos terminados	Q. 816,388	Q. 632,425
Producto en proceso industrial	140,419	215,160
Materias primas	20,920,856	25,646,088
Material de envase	20,347,898	16,854,659
Combustibles, lubricantes y otros	6,840,937	6,992,378
Pedidos	24,674,137	-
	<u>Q. 73,740,635</u>	<u>Q. 50,340,710</u>

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre las inversiones son las siguientes:

	2004	2003
Club Industrial	Q. 1,000	Q. 1,000
CORFINA	22,200	22,200
Empresa Eléctrica de Guatemala, S. A.	1,000	1,000
Banco Industrial, S. A.	30,794	21,894
Grupo Continental, S. A.	4,032,841	
Capillas Señoriales, S. A.	-	182,000
Inversiones de Los Altos, S.A.	5,041	
Central de Empaques, S.A.	297,781	
Cervecería del Sur, S.A.	182,000	
REFINSA, plan de reforestación	800,267	752,102
Mantenimiento en proyectos de inversión	17,043	13,959
	<u>Q. 9,000,000</u>	<u>Q. 994,155</u>

6. INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre está integrado así:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor Neto	
			2004	2003
Terrenos	Q. 2,227	Q. -	Q. 2,227	Q. 2,227
Líneas telefónicas	100	-	100	100
Edificios e instalaciones	19,577,826	7,907,541	11,670,285	12,589,472
Maquinaria y equipo	60,968,214	52,714,356	8,253,858	4,629,309
Mobiliario y equipo	1,063,471	936,663	126,808	135,295
Herramientas	103,486	61,394	42,092	26,585
Libros de consulta	19,815	17,819	1,996	2,371
Equipo de computación	553,074	451,420	101,654	162,806
Ampliaciones y mejoras	8,451,136	-	8,451,136	5,369,453
Pedidos	7,635		7,635	
	<u>Q. 90,746,984</u>	<u>Q. 62,089,193</u>	<u>Q. 28,657,791</u>	<u>Q. 22,917,618</u>

La maquinaria y equipo incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Q. 53,279,305 y Q. 51,095,348 respectivamente correspondientes a activos totalmente depreciados.

10. CONCILIACIÓN CON NIIF

A continuación se presentan los ajustes requeridos para conformar con NIIF.

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Saldos según registros contables	Q. 166,295,134	Q. 76,394,622	Q. 11,550,119	Q. 78,350,393
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cambio en vida útil de maquinaria	3,447,053		3,447,053	
Cuentas incobrables	2,050,175			2,050,175
Indemnizaciones		8,829,227		(8,829,227)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales	2,737,060	1,704,141	(1,068,586)	2,101,505
	<u>8,234,288</u>	<u>10,533,368</u>	<u>2,378,467</u>	<u>(4,677,547)</u>
Según estados financieros	Q. 174,529,422	Q. 86,927,990	Q. 13,928,586	Q. 73,672,846

11. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros de la compañía están expresados en quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. Desde el 16 de marzo de 1994 la Junta Monetaria autorizó que el valor del quetzal con relación al dólar de los Estados Unidos de América, se fije en el mercado bancario nacional a través de la oferta y demanda de divisas.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el tipo de cambio es de Q. 7.75966 y Q. 8.02973 por US\$ 1.00, respectivamente.

ALIMENTOS, S.A.

“MEMORIA DE LABORES”

**EJERCICIO:
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

ALIMENTOS, S. A.

Guatemala, 12 de Marzo de 2007

Señores Accionistas:

La Administración de ALIMENTOS, S.A., tiene el honor de someter a consideración de la **HONORABLE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**, la Memoria de Labores realizada en la Empresa, durante el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2006.

Son nuestros deseos que la información que estamos presentándoles, les dé una orientación sobre la marcha de la Sociedad; y les rogamos proporcionarnos sus comentarios, los cuales tomaremos en cuenta para el buen desenvolvimiento de nuestras actividades.

Atentamente,

Alimentos, S. A.


Ing. Eduardo Castillo Di Vito
Vicepresidente Area de Alimentos

ALIMENTOS, S. A.

ADMINISTRACIÓN QUE FUNGIÓ DURANTE EL
PERÍODO COMPRENDIDO DEL
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

VICEPRESIDENTE AREA DE ALIMENTOS: Ing. Eduardo Castillo Di Vito
GERENTE AREA DE OPERACIONES: Ing. Francisco José Pivaral Escaler
GERENTE AREA DE ADMINISTRACIÓN: Lic. Víctor Manuel Sánchez Avila
AUDITORES EXTERNOS: Lizarralde & Lara, CPA

INFORMACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el periodo que se comenta, nuestros principales proveedores fueron los siguientes:

Central de Empaques, S.A.
ADM Latin America, Inc.
The Quaker Oats, Co.
Rudolph Foods Company Inc.
Extracciones, S.A.
The Edlong Corporation
Alimentos Finos del Norte
Texaco Guatemala, Inc.
Mccormick Pesa, S.A. de C.V.

Nuestras ventas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2006, fueron realizadas a los siguientes clientes principales:

Central de Alimentos, S.A.
Distribuidora Alinot, S.A.
Alimentos Quaker Oats y Cía. Ltda..
CIPREDA-PROSEGAN
Cervecería Centroamericana, S.A.
Embotelladores Unidos, S.A.
Programa Mundial de Alimentos
Cervecería Nacional, S.A.
Distribuidora Izabal, S.A.
Teyca, S.A.

Las unidades vendidas durante el período antes indicado, se encuentran detalladas en las estadísticas incluidas en esta Memoria.

Por parte del Departamento de Contabilidad se efectuó diariamente la comprobación de los ingresos de caja de la Empresa, vigilando que los mismos fueran depositados en las cuentas bancarias correspondientes.

En esta memoria presentamos el ESTADO DE RESULTADOS del 01 de enero al 31 de diciembre de 2006 que muestra una GANANCIA de Q.12,028,426.55.

PONENCIAS

- 1) Aprobar la Memoria de Labores presentada por el Órgano de Administración, que comprende:
 - a) Estado de Resultados
 - b) Balance General
 - c) Ratificar lo actuado por la Administración según las diversas informaciones dadas en la Memoria.

- 2) Aprobar el proyecto de Distribución de la Ganancia.

ESTADOS FINANCIEROS

ALIMENTOS, S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
 POR EL PERÍODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
 (EN QUETZALES)

VENTAS	317,987,170.19
COSTOS DE VENTAS	268,510,068.05
(+) Costo de Ventas	14,047,340.76
(+) Inventario Inicial Producto Terminado	2,281,580.44
(+) Costo de Producción o Servicios	<u>253,872,055.50</u>
	270,200,976.70
(-) Inventario Final Producto Terminado	1,690,908.65
Ganancia Bruta en Ventas	<u>49,477,102.14</u>
GASTOS DE OPERACIÓN	
Gastos de Distribución y Ventas	27,032,193.82
Gastos de Administración	<u>7,127,576.50</u>
	34,159,770.32
Ganancia en Operación	15,317,331.82
(+) Otros Ingresos	1,586,912.87
(-) Otros Gastos	<u>(3,288,905.27)</u>
Ganancia Neta	<u>12,028,426.55</u>

**DISTRIBUCION DE LA GANANCIA
PERIODO 2006**

CONCEPTO	GANANCIA NETA EN-DIC 2006	RESERVA LEGAL 5%	IMPUESTO SOBRE LA RENTA CAUSADO	** PAGO DE DIVIDENDOS	AUMENTO A SUPERAVIT	DIVIDENDO DE SUPERAVIT GANADO	DIVIDENDO POR ACCION	DIVIDENDO TOTAL
----------	------------------------------	---------------------	---------------------------------------	--------------------------	------------------------	-------------------------------------	-------------------------	-----------------

ALIMENTOS, S.A. Q 12,028,426.55 Q 601,421.33 Q 3,722,860.53 Q 7,704,144.69 Q 0.00 Q 2,916,143.31 Q 17.56 Q 10,620,288.00

ALIMENTOS, S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EN QUETZALES)

ACTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE 2006	AL 31 DE DICIEMBRE 2005	VARIACIÓN
Fondos Disponibles	5,484,650.30	2,115,901.97	3,368,748.33
Deudas a favor de la Empresa	37,261,283.84	46,950,890.78	(9,689,606.94)
Inventarios y pedidos en tránsito	101,906,764.91	66,654,423.28	35,252,341.63
Gastos Anticipados a Corto Plazo	103,365.67	21,303.54	82,062.13
Inversiones	2,110,973.70	5,680,012.22	(3,569,038.52)
Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	22,547,174.57	23,478,564.55	931,389.98
Otros Gastos Anticipados	3,208.96	4,813.42	1,604.46
	<u>169,417,421.95</u>	<u>144,905,909.76</u>	<u>24,511,512.19</u>
PASIVO Y CAPITAL			
Obligaciones a Corto Plazo	90,372,012.97	63,622,803.67	26,749,209.30
Créditos Diferidos	24,007.89	41,680.84	(17,672.95)
Capital, Reservas y Superávit	79,021,401.09	81,241,425.25	(2,220,024.16)
	<u>169,417,421.95</u>	<u>144,905,909.76</u>	<u>24,511,512.19</u>